

**GREEK BOND MARKET - MORNING UPDATE**

Στο απόηχο των απροσδόκητων και ιδιαίτερα ενθαρρυντικών προχθεσινών μακροοικονομικών στοιχείων (επιτάχυνση των ρυθμών ανάπτυξης του μεταποιητικού τομέα σε BRIC και ΗΠΑ) κινήθηκε η αγορά χθες, με το επενδυτικό κλίμα να συνεχίζει να βελτιώνεται. Σε αυτή την κατεύθυνση συνέβαλαν επίσης και οι χθεσινές ανακοινώσεις για ρυθμούς ανάπτυξης του ΑΕΠ στην Ευρωζώνη κατά το 2ο τρίμηνο άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών (1,9% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους έναντι πρόβλεψης για 1,7%), καθώς και η αναβάθμιση των εκτιμήσεων της ΕΚΤ για ανάπτυξη το 2010 1,6% έναντι πρότερης πρόβλεψης για 1,4%. Καταλυτική ήταν, τέλος, και η θετική συνδρομή που προήλθε από την απρόσμενη αύξηση των επικείμενων πωλήσεων κατοικιών στις ΗΠΑ τον Ιούλιο κατά 5,2% (την ίδια ώρα που η αγορά ανέμενε συρρίκνωση 1,0%), αλλά και τα καλύτερα των εκτιμήσεων στοιχεία για τις αιτήσεις για επιδόματα ανεργίας την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 28/8 (472 χιλ. έναντι 475 χιλ.).

Ως αποτέλεσμα της απομάκρυνσης των μακροοικονομικών ανησυχιών που σχετίζονται με το σενάριο μιας εντεινόμενης αποδυνάμωσης της παγκόσμιας οικονομικής ανάκαμψης και επιστροφή της ύφεσης, η διάθεση για ανάληψη επενδυτικού κινδύνου και το «ξεπούλημα» των κρατικών ομολόγων υψηλής αξιολόγησης γνωστά ως «ασφαλή καταφύγια» ενισχύθηκαν περαιτέρω. Παράλληλα, ο εταιρικός και κρατικός πιστωτικός κίνδυνος υποχώρησαν για 2η συνεχή ημέρα, ενώ παράλληλα εξασθένησαν οι πιέσεις που ασκούνται στο χρέος των PIGS. Η πετυχημένη δημοπρασία 3,3 δις ευρώ 5ετών ομολόγων της Ισπανίας τόσο σε ότι αφορά τη προκύπτουσα απόδοση (2,964% έναντι 3,657% την 1η Ιουλίου) όσο και το επενδυτικό ενδιαφέρον που προσέλκυσε (1,63 φορές υπερκάλυψη) καθησύχασαν έστω και πρόσκαιρα τους φόβους των επενδυτών, οδηγώντας, σε συνδυασμό με την οικονομική περιρρέουσα αισιοδοξία, στην αποκλιμάκωση του ρίσκου κρατικού χρέος των αδύναμων δημοσιονομικά κρατών της Ευρωπαϊκής περιφέρειας (7,6% για τα 5ετή CDSs στις 422,24 μ.β.) και τη συρρίκνωση του spread (1,8% για τα 10ετή ομόλογα στις 411,32 μ.β.).

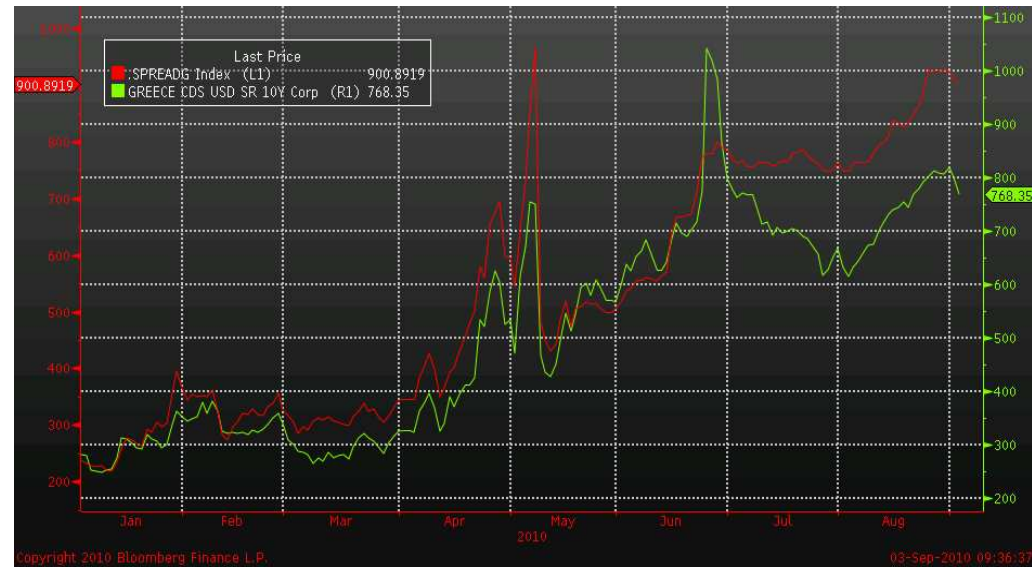
Ανάλογα κινήθηκαν τα Ελληνικά κρατικά ομόλογα εμφανίζοντας ωστόσο πιο συγκρατημένη βελτίωσης για προφανής λόγους που σχετίζονται με τις σοβαρές δημοσιονομικές προκλήσεις που αντιμετωπίζει ο διασωληνωμένος Έλληνας ασθενής και τη ικανότητα του να ανακάμψει αντιστρέφοντας τη αρνητική δυναμική του δημοσίου χρέους του. Τα περιθώρια απόδοσης του 10ετούς ομολόγου αναφοράς και τα 5ετή πιστωτικά παράγωγα «έκλεισαν» 1,0% και 2,0% χαμηλότερα αντίστοιχα, διαμορφούμενα στις 900,89 και 878,64 μ.β. αντίστοιχα.

Το κλίμα παραμένει πάντα βαρύ καθώς πεποίθηση της αγοράς είναι ότι αργά η γρήγορα η Ελλάδα θα υποχρεωθεί να κηρύξει πτώχευση ή να προβεί σε μια αναδιοργάνωση του δημοσίου χρέους της, μην μπορώντας να ανταπεξέλθει στην τιτάνια προσπάθεια δημοσιονομικής προσαρμογής. Οι πλειονότητα των ξένων θεσμικών έχουν ήδη μηδενίσει ή περιορίσει σε πολύ μεγάλο βαθμό την έκθεσή του σε Ελληνικούς κυβερνητικούς τίτλους, αποφεύγοντας να αναλάβουν το Ελληνικό ρίσκο.

**Νικόλαος Α. Σκουριάς**  
**Διευθυντής Επενδύσεων**

## GREEK BOND MARKET - SPREADS, CDSs &amp; YIELDS

## Spread &amp; CDS 10ετούς Ομολόγου



Index	Closing	1D Net Change	YTD Net Change
GR-EU 2 YR SPREAD	993,13	-45,57	781,76
GR-EU 5 YR SPREAD	1044,30	-15,20	790,61
GR-EU 10 YR SPREAD	900,89	-9,29	662,23
GREECE CDS USD SR 2Y	954,13	-18,77	750,83
GREECE CDS USD SR 5Y	878,64	-17,75	595,28
GREECE CDS USD SR 10Y	768,35	-30,11	488,94
BLOOMBERG/EFFAS GR GVT>1YR TR	135,54	0,65	-31,69
BLOOMBERG/EFFAS GR GVT>1YR YIELD	11,031	-0,098	5,46
MARKIT ITRAXX SOVEX WE 6/15	142,560	-4,260	72,79
10YR GGB	11,292	-0,034	5,52
10YR DBR	2,283	0,059	-1,10
Euribor 3 Month	0,884	-0,002	0,184

Source: Bloomberg

## GREEK BOND MARKET - SOVEREIGN BOND PRICES

ISIN	ISSUER	SECURITY NAME	COUPON	MATURITY		MOODY'S	S&P	BID	ASK	YIELD TO MATURITY	MIN. PIECE	ASSET SWAP SPREAD	NET CHANGE			MODIFIED DURATION	PRICE VALUE OF A BASIS POINT
				DATE									1D	5D	YTD		
<b>Fixed Coupon Notes</b>																	
GR0110019214	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3.8 03/20/11	3,80	20/3/2011	Ba1	BB+	98,26	98,31	<b>6,97</b>	1.000 €	572,50	0,48	1,79	-2,20	0,51	0,0051	
GR0110021236	HELLENIC REPUBLIC	GGB 4.3 03/20/12	4,30	20/3/2012	Ba1	BB+	91,88	92,00	<b>10,16</b>	1.000 €	821,60	0,89	1,78	-8,66	1,35	0,0127	
GR0124021552	HELLENIC REPUBLIC	GGB 4.6 05/20/13	4,60	20/5/2013	Ba1	BB+	84,45	84,58	<b>11,55</b>	1.000 €	887,70	0,48	1,25	-15,35	2,29	0,0197	
GR0114022479	HELLENIC REPUBLIC	GGB 5 1/2 08/20/14	5,50	20/8/2014	Ba1	BB+	80,58	80,71	<b>11,90</b>	1.000 €	874,05	0,95	1,68	-21,54	3,23	0,0261	
GR0114023485	HELLENIC REPUBLIC	GGB 6.1 08/20/15	6,10	20/8/2015	Ba1	BB+	79,25	79,38	<b>11,73</b>	1.000 €	844,19	0,24	1,06	na	3,77	0,0313	
GR0124028623	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3.6 07/20/16	3,60	20/7/2016	Ba1	BB+	68,10	68,23	<b>11,29</b>	1.000 €	718,07	0,04	0,45	-22,88	4,71	0,0324	
GR0118012609	HELLENIC REPUBLIC	GGB 5.9 04/20/17	5,90	20/4/2017	Ba1	BB+	74,89	75,02	<b>11,47</b>	1.000 €	764,97	0,38	0,69	na	4,79	0,0371	
GR0124030645	HELLENIC REPUBLIC	GGB 4.6 07/20/18	4,60	20/7/2018	Ba1	BB+	65,60	65,73	<b>11,43</b>	1.000 €	688,79	-0,07	0,20	-27,70	5,76	0,0382	
GR0124031650	HELLENIC REPUBLIC	GGB 6 07/19/19	6,00	19/7/2019	Ba1	BB+	69,94	70,07	<b>11,57</b>	1.000 €	714,87	0,12	0,28	-31,64	5,98	0,0424	
GR0124032666	HELLENIC REPUBLIC	GGB 6 1/4 06/19/20	6,25	19/6/2020	Ba1	BB+	70,92	71,05	<b>11,25</b>	1.000 €	689,20	0,18	0,61	na	6,20	0,0459	
GR0133004177	HELLENIC REPUBLIC	GGB 5.3 03/20/26	5,30	20/3/2026	Ba1	BB+	60,56	60,81	<b>10,52</b>	1.000 €	541,87	0,10	-0,05	-28,75	8,31	0,0526	
GR0138002689	HELLENIC REPUBLIC	GGB 4.6 09/20/40	4,60	20/9/2040	Ba1	BB+	53,20	53,45	<b>9,22</b>	1.000 €	399,88	-0,34	-0,32	-23,93	10,38	0,0601	
<b>Floating Rate Notes</b>																	
GR0512001356	HELLENIC REPUBLIC	GGB 0 02/20/13	3,15	20/2/2013	Ba1	BB+	80,32	80,44	<b>12,51</b>	1.000 €	na	0,00	-1,11	-18,48	na	0,0030	
GR0514017145	HELLENIC REPUBLIC	GGB 0 05/21/14	2,28	21/5/2014	Ba1	na	74,00	74,50	<b>10,87</b>	1.000 €	na	0,00	-0,13	-21,19	na	0,0012	
GR0514020172	HELLENIC REPUBLIC	GGB 0 02/04/15	3,65	4/2/2015	na	BB+	76,72	76,85	<b>10,22</b>	1.000 €	na	0,00	0,03	#N/A N.A	na	0,0024	
GR0528002315	HELLENIC REPUBLIC	GGB 0 04/04/17	1,03	4/4/2017	Ba1	BB+	61,18	61,30	<b>9,09</b>	1.000 €	na	0,00	#N/A N.A.	-23,91	na	0,0003	

ISIN

International Securities Identification Number. Δωδεκαψήφιος μοναδικός αριθμός που προσδιορίζει κάθε ομόλογο

Yield to Maturity

Απόδοση υπολογισμένη με την προϋπόθεση διακράτησης μέχρι την λήξη

Asset Swap Spread

Περιθώριο μεταξύ Ελληνικών ομολόγων και Ευρωπαϊκής καμπίλης Ανταλλαγής Επτοκίων

Modified Duration

Μεταβλητότητας τιμής. Ποσοστιαία μεταβολή (%) της τιμής του ομολόγου για κάθε μεταβολή της απόδοσης κατά 100 μ.β.

Price Value of a Basis Point

Μεταβολή της τιμής του ομολόγου για μεταβολή της απόδοσης στη λήξη κατά 1 μ.β.

Source: Bloomberg

## GREEK BOND MARKET - CORPORATE BOND PRICES

ISIN	ISSUER	SECURITY NAME	COUPON	MATURITY			S&P	BID	ASK	YIELD TO MATURITY	MIN. PIECE	ASSET SWAP SPREAD	NET CHANGE			MODIFIED DURATION	PRICE VALUE OF A BASIS POINT
				DATE	MOODY'S								1D	5D	YTD		
<b>Fixed Coupon Notes</b>																	
XS0118991024	PUBLIC PWR CORP	PPWRC 6 1/4 11/10	6,25	8/11/2010	na	na	99,88	100,25	4,53	1.000 €	397,16	0,00	0,00	-2,14	0,17	0,0018	
XS0346402547	OTE PLC	OTE 5 3/8 02/14/11	5,38	14/2/2011	Baa2	BBB-	100,32	100,39	4,34	50.000 €	332,70	0,00	0,01	-2,80	0,43	0,0045	
XS0234623626	OTE PLC	OTE 3 3/4 11/11/11	3,75	11/11/2011	Baa2	BBB-	98,92	99,08	4,56	50.000 €	312,44	0,00	0,01	-2,36	1,09	0,0112	
XS0433067666	PIRAEUS GROUP FINANCE	TPEIR 4 1/2 06/11	4,50	15/6/2011	Ba1	BB /-	95,40	95,57	10,62	50.000 €	884,78	0,00	-1,07	-3,76	0,71	0,0069	
XS0429895500	EFG HELLAS PLC	EUROB 4 1/4 05/11	4,25	26/5/2011	Ba1	BB	96,87	97,04	8,54	50.000 €	702,47	0,00	0,35	-2,86	0,67	0,0066	
XS0432214343	ALPHA CREDIT GROUP PLC	ALPHA 4 5/8 06/11	4,63	9/6/2011	Ba1	BB	98,25	98,42	6,75	50.000 €	533,82	0,00	0,11	-1,60	0,72	0,0071	
XS0451674617	ALPHA CREDIT GROUP PLC	ALPHA 3 7/8 09/12	3,88	17/9/2012	Ba1	BB	90,75	91,00	8,92	50.000 €	697,08	0,00	-0,41	-4,66	1,75	0,0166	
XS0451930472	PIRAEUS GROUP FINANCE	TPEIR 4 09/17/12	4,00	17/9/2012	Ba1	BB /-	82,95	83,15	14,12	50.000 €	1096,79	0,00	-0,09	-12,66	1,66	0,0145	
XS0453135229	MARFIN POPULAR BK PUBLIC	CPBCY 4 3/8 09/12	4,38	21/9/2012	Baa2	na	96,25	96,70	6,14	50.000 €	463,44	0,00	0,02	-1,06	1,66	0,0145	
XS0443680052	EFG HELLAS PLC	EUROB 4 3/8 02/13	4,38	11/2/2013	Ba1	BB	82,74	83,15	12,85	50.000 €	991,28	0,00	0,21	-12,37	2,03	0,0174	
XS0441356986	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	TITGFP6.9 07/30/13	6,90	30/7/2013	na	BB+	96,25	98,25	7,58	50.000 €	599,06	0,00	-0,50	-6,25	2,46	0,0253	
XS0173549659	OTE PLC	OTE 5 08/05/13	5,00	5/8/2013	Baa2	BBB-	98,82	99,13	5,33	1.000 €	378,67	0,00	0,00	-4,46	2,63	0,0262	
XS0235347035	YIOULA GLASSWORKS SA	YIOULA 9 12/01/15	9,00	1/12/2015	Caa2	CCC	67,40	67,65	19,01	50.000 €	1338,86	0,00	-0,17	12,29	3,26	0,0250	
XS0210695150	FAGE DAIRY INDUSTRIES SA	FAGEGA 7 1/2 01/15	7,50	15/1/2015	B3	B-	92,67	93,17	9,44	5.000 €	729,10	0,00	#N/A N.A.	3,67	3,40	0,0336	
XS0346402463	OTE PLC	OTE 6 02/12/15	6,00	12/2/2015	Baa2	BBB-	101,67	102,10	5,44	50.000 €	368,35	0,00	-0,13	-4,93	#N/A Sec	0,0391	
XS0275776283	OTE PLC	OTE 4 5/8 05/20/16	4,63	20/5/2016	Baa2	BBB-	92,34	92,84	6,15	50.000 €	389,15	0,00	-0,28	-7,01	4,75	0,0448	
GR1150001666	ATHENS URBAN TRNSPRT ORG	OASAU 4.851 09/16	4,85	19/9/2016	na	na	73,92	73,92	10,99	50.000 €	725,17	0,00	0,00	-23,80	4,45	0,0350	
<b>Floating Rate Notes</b>																	
XS0238184260	PIRAEUS GROUP FIN PLC	TPEIR 0 12/20/10	1,03	20/12/2010	Ba1	BB /-	97,68	98,18	7,62	50.000 €	na	0,00	0,01	0,15	na	0,0004	
XS0255919259	ALPHA CREDIT GROUP PLC	ALPHA 0 06/02/11	1,13	2/6/2011	na	BB	94,57	95,07	8,00	50.000 €	na	0,00	#N/A N.A.	-1,30	na	0,0022	
XS0290074466	ALPHA CREDIT GROUP PLC	ALPHA 0 03/07/11	1,10	7/3/2011	Ba1	BB	96,00	96,48	8,28	50.000 €	na	0,00	-0,26	0,11	na	0,0024	
XS0451430150	EFG HELLAS PLC	EUROB 0 03/15/11	1,97	15/3/2011	Ba1	BB	94,94	95,44	11,18	50.000 €	na	0,00	-0,01	-3,27	na	0,0002	
XS0271939273	PIRAEUS GROUP FINANCE	TPEIR 0 10/26/11	1,13	26/10/2011	na	BB /-	87,01	87,51	13,01	50.000 €	na	0,00	-0,40	-6,78	na	0,0010	
XS0282533206	ALPHA CREDIT GROUP PLC	ALPHA 0 01/17/12	1,10	17/1/2012	Ba1	BB	88,17	89,47	9,36	50.000 €	na	0,28	2,29	-3,56	na	0,0009	
XS0488651943	ABG FINANCE INTL PLC	ABGFIN 0 02/18/12	2,40	18/2/2012	Ba2	na	89,50	90,00	9,79	50.000 €	na	0,13	0,25	na	na	0,0016	
XS0291422979	EFG HELLAS PLC	EUROB 0 03/28/12	0,89	28/3/2012	Ba1	BB	84,20	84,45	11,98	50.000 €	na	0,00	-0,35	-11,01	na	0,0004	
XS0216343524	EFG HELLAS PLC	EUROB 0 04/05/12	1,08	5/4/2012	Ba1	BB	83,75	84,38	12,07	50.000 €	na	0,13	3,00	-12,37	na	0,0006	
XS0245358865	ALPHA CREDIT GROUP PLC	ALPHA 0 02/28/13	1,14	28/2/2013	na	BB	78,25	81,13	9,69	50.000 €	na	0,00	-1,00	-12,12	na	0,0015	
XS0377877369	EFG HELLAS PLC	EUROB 0 07/21/13	2,12	21/7/2013	na	BB	74,50	75,13	12,45	50.000 €	na	0,13	1,13	-18,82	na	0,0007	
XS0284635702	EFG HELLAS PLC	EUROB 0 02/05/14	1,10	5/2/2014	na	BB	73,50	73,75	10,19	50.000 €	na	0,00	-0,60	-14,77	na	0,0009	

ISIN International Securities Identification Number. Δωδεκαψήφιος μοναδικός αριθμός που προσδιορίζει κάθε ομόλογο  
Yield to Maturity Απόδοση υπολογισμένη με την προϋπόθεση διακράτησης μέχρι την λήξη  
Asset Swap Spread Περιώριο μεταξύ Ελληνικών ομολόγων και Ευρωπαϊκής κομπύλης Ανταλλαγής Επτοκίων  
Modified Duration Μεταβλητότητας τιμής. Ποσοστιαία μεταβολή (%) της τιμής του ομολόγου για κάθε μεταβολή της απόδοσης κατά 100 μ.β.  
Price Value of a Basis Point Μεταβολή της τιμής του ομολόγου για μεταβολή της απόδοσης στη λήξη κατά 1 μ.β.

Source: Bloomberg

**Γνωστοποιήσεις****Υπεύθυνο Πρόσωπο**

- Υπεύθυνο πρόσωπο: ΠΗΓΑΣΟΣ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ.
- Συντάκτης Ανάλυσης: Νικόλαος Σκουριάς - Διευθυντής Επενδύσεων
- Αρμόδια Εποπτική Αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**Ανεξαρτησία Αναλυτή**

Ο αναλυτής ο οποίος εκπονεί αυτή την ανάλυση του οποίου τα στοιχεία αναφέρονται ανωτέρω βεβαιώνει ότι:

- (α) όλες οι γνώμες που αναφέρονται σε αυτή την ανάλυση αντικατοπτρίζουν προσωπικές απόψεις, σχετικά με όλους τους εκδότες τίτλων και χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στην ανάλυση
- (β) η αμοιβή του δεν συνδέεται ούτε πρόκειται να συνδεθεί άμεσα ή έμμεσα με τις συγκεκριμένες συστάσεις ή απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα ανάλυση ούτε συνδέεται με υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής που τυχόν παρέχει η Πήγασος Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ.

**Πιθανή Σύγκρουση Συμφερόντων**

- Ζημιώνεται ότι η Πήγασος Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ και οι εργαζόμενοι στην εταιρία ενδέχεται να προβαίνουν σε κάθε είδους νόμιμες συναλλαγές επί ομολόγων για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων ή και να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στους εκδότες των ομολόγων αυτών. Συνεπώς, οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους ότι η Πήγασος Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ ενδέχεται να έχει σύγκρουση συμφερόντων η οποία θα μπορούσε επηρεάσει την αντικειμενικότητα της ανάλυσης. Η Πήγασος Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ δεν αναλαμβάνει ευθύνη για επενδυτικές αποφάσεις βασισμένες στα κείμενα ή τις αξιολογήσεις του παρόντος.

**Σημαντικές Γνωστοποιήσεις**

- Το περιεχόμενο των παραπάνω αναλύσεων, απόψεων, εκτιμήσεων, κρίσεων δεν έχει αποσταλεί στους αναφερόμενους εκδότες.
- Για την σύνταξη της ανάλυσης ή/και για τον καλύτερο σχηματισμό άποψης για τα ομόλογα ή τους εκδότες που αναφέρεται (ονταί) στην παρούσα ανάλυση, ο αναλυτής μπορεί να έχει δεχθεί την συνδρομή των στελεχών του εκδότη, η οποία μπορεί να είναι, πρόσβαση στο διαδικτυακό τόπο του εκδότη, προσωπικές συναντήσεις με την διοίκηση και επιτελικά στελέχη της, παρουσιάσεις και συνεντεύξεις τύπου της εκδότη ή δημοσιεύματα στον διεθνή και εγχώριο τύπο.
- Η Πήγασος Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ θα προβαίνει σε επικαιροποίηση των αναλύσεων των επιμέρους αναφερόμενων ομολόγων χωρίς προκαθορισμένη περιοδικότητα αναλόγως όχι με τις εξελίξεις και συνθήκες της αγοράς όπως και τυχόν άλλες δημοσιοποιούμενες πληροφορίες.
- Όλες οι απόψεις, εκτιμήσεις και κρίσεις εκφράζουν την άποψη του αναλυτή κατά την ημερομηνία σύνταξης της ανάλυσης ενημέρωσης και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση.
- Η ανάλυση / ενημέρωση εκπονήθηκε από το τμήμα επενδύσεων με απόλυτη ευθύνη και εμπιστευτικότητα χωρίς τη συμμετοχή στελεχών εκτός του τμήματος επενδύσεων και δημοσιοποιήθηκε μετά την ολοκλήρωσή της αυτοχρόνως στο κοινό και τα στελέχη της εταιρίας.
- Το παραπάνω κείμενο περιέχει πληροφορίες και στοιχεία με σκοπό αποκλειστικά την πληροφόρηση των πελατών και στελεχών της Πήγασος Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ και σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να θεωρηθεί ως προσφορά, συμβουλή ή προτροπή προς πώληση, αγορά ή διακράτηση ομολόγων. Οι εν λόγω πληροφορίες βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται ως αξιόπιστες, των οποίων όμως δεν μπορεί να ελεγχθεί η ακρίβεια και πληρότητα.

**Αναφερόμενες Τιμές**

- Οι ανωτέρω αναφερόμενες τιμές και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που σχετίζονται με αυτές αναφέρονται στο κλείσιμο της προηγούμενης εργάσιμης ημέρας όπως αυτό δίδεται από το Bloomberg, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

**Επενδυτικοί Κίνδυνοι σε Ομόλογα**

- Οι επενδυτικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τις επενδύσεις σε ομόλογα είναι ο κίνδυνος αγοράς, ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος ρευστότητας. Καθένας από τους κινδύνους αυτούς είτε μεμονωμένα είτε σε συνδυασμό οδηγούν σε κεφαλαιακές ζημιές τον επενδυτή που επιθυμεί να ρευστοποιήσει το ομόλογο του πριν την ημερομηνία της λήξης.
- Κίνδυνος αγοράς στην περίπτωση της επένδυσης σε ομόλογα αποτελεί το γεγονός της αύξησης των επιτοκίων κατά τη διάρκεια επένδυσης. Η αύξηση των επιτοκίων οδηγεί σε μείωση των τιμών των ομολόγων στη δευτερογενή αγορά και συνεπώς της αξίας της επένδυσης. Ο κίνδυνος αυτός εφαρμόζεται σε όλα τα ομόλογα ανεξαρτήτως του εκδότη και είναι αναλογικά μεγαλύτερος όσο μεγαλύτερη είναι η χρονική διάρκεια μέχρι τη λήξη του ομολόγου.
- Πιστωτικός κίνδυνος ονομάζεται και κίνδυνος από την υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας του εκδότη, συνδέεται με την επιδείνωση της χρηματοοικονομικής θέσης του εκδότη και έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των τιμών των ομολόγων που έχει εκδώσει ο συγκεκριμένος εκδότης. Για το σκοπό αυτό οι όλοι αξιολογήσεις Moody's, Standard & Poor's και Fitch αξιολογούν σε τακτά χρονικά διαστήματα την πιστοληπτική ικανότητα των εκδωτών χρησιμοποιώντας ως διαβάθμιση τη παρακάτω κλίμακα.

**Χρήσιμες Συμβουλές**

- Τα ομόλογα διαπραγματεύονται στις πρωτογενείς και δευτερογενείς αγορές. Ως πρωτογενής αγορά ορίζεται η διάθεση ομολόγων από τον εκδότη προς τους επενδυτές δευτερογενής αγορά νοείται η αγορά και πώληση ομολόγων μεταξύ επενδυτών.
- Τα ομόλογα ανάλογα του εκδότη διακρίνονται σε κρατικά και εταιρικά, ενώ ανάλογα του τοκομεριδίου διακρίνονται σε σταθερού, κυμαινόμενου ή μεταβλητού επιτοκίου.
- Η διαπραγμάτευση των ομολόγων γίνεται καθημερινά είτε μέσω του χρηματιστηρίου για όσες εκδόσεις είναι εισηγμένες και στην διατραπεζική αγορά που ουσιαστικά αποτελεί εξωχρηματιστηριακή αγορά.
- Η αναμενόμενη απόδοση στη λήξη μπορεί να πραγματοποιηθεί μόνο εφόσον ο επενδυτής διακρατήσει το ομόλογο μέχρι τη λήξη του και επανεπενδύσει τα τοκομερίδια του.
- Η Τράπεζα Θεματοφυλακής παρακρατεί φόρο επί του τοκομεριδίου σε ποσοστό 10%.

ΚΛΙΜΑΚΕΣ ΒΑΘΜΟΥ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ										
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΒΑΘΜΟΥ					ΜΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΒΑΘΜΟΥ				
Moody's	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B	Caa	C	Caa	C
S&P	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	D	CCC	D

- Τα ομόλογα με διαβάθμιση χαμηλότερη από BBB στην κλίμακα της S&P και Baa στην κλίμακα της Moody's χαρακτηρίζονται ως «non investment grades» γιατί δεν επιλέγονται από τους διαχειριστές αμοιβαίων κεφαλαίων λόγω του διπλού τους υψηλού κινδύνου α) μην πληρωμής κουπονιού και β) μη αποπληρωμής στην λήξη.
- Κίνδυνος ρευστότητας αποτελεί το ενδεχόμενο να μην υπάρχουν ικανοί και πρόθυμοι επενδυτές να συμμετέχουν με κεφάλαια στην δευτερογενή αγορά ομολόγων. Ο κίνδυνος αυτός δημιουργεί μεγάλη διαφορά μεταξύ των τιμών αγοράς και πώλησης των ομολόγων δημιουργώντας κεφαλαιακές ζημιές σε περίπτωση ρευστοποίησης χαρτοφυλακίων ομολόγων στην δευτερογενή αγορά.

**Διεύθυνση Επενδύσεων**

Νικόλαος Σκουριάς  
210 3670715  
[nskourias@pegasusax.gr](mailto:nskourias@pegasusax.gr)

**ΠΗΓΑΣΟΣ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ**

Μέλος της Αγοράς Μετοχών και της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών  
Ξένες Αγορές, Διαχείριση Χαρτοφυλακίου, Συμβουλευτικές Υπηρεσίες, On Line Trading

- Κεντρικό: Βαλαωρίτου 17 & Αμερικής, 106 71, Αθήνα, Τηλ. 210-36.70.700
- Θεσσαλονίκη: Καλαποθάκη 8, 546 24, Τηλ. 2310-222.593
- Βόλος: Λύρη 1 & Ιάσωνος, 382 21, Τηλ. 24210-34.270
- Χαλκίδα: Λεωφ. Αθηνών 12, Τηλ. 22210-60.063
- Αθήνα: Σταδίου 7, 106 71, Τηλ. 210 - 32.57.341
- Ίλιον: Θηβών 500, 131 22, Τηλ. 210-26.93.197
- Γλυφάδα: Μεταξά 21, 166 74 Τηλ. 210-89.85.600
- Νέα Μάκρη: Λ. Μαραθώνος 79, 19 005, Τηλ. 22940-50.505

Για κλήσεις με αστική χρέωση: 8011170700  
<http://www.pegsec.gr>