



.....

:

o

\_\_\_\_\_ :

\_\_\_\_\_ :



.....5

:



1: O.....8

2: 1929.....10

3: .....12

4:

.....16

5:

.....23

6:

.....25

6.1 .....26

6.1.1 .....26

6.2 .....28

6.3 .....30

6.4 . . .....30

6.5 .....31

6.6 .....32

6.6.1 .....32

6.6.2 .....33

|      |       |    |
|------|-------|----|
| 6.7  | ..... | 35 |
| 6.8  | ..... | 36 |
| 6.9  | ..... | 39 |
| 6.10 | ..... | 39 |
| 1    | ..... | 41 |

:

---

|       |       |    |
|-------|-------|----|
| 1:    | ..... | 47 |
| 1.1   |       |    |
| 1.1.1 | ..... | 48 |
| 1.1.2 | ..... | 52 |
| 1.1.3 | ..... | 53 |
| 1.1.4 | ..... | 54 |
| 1.1.5 | ..... | 55 |
| 1.2   | ..... | 55 |
| 1.3   | ..... | 57 |
| 2:    | ..... | 58 |
| 3:    | ..... | 59 |
| 3.1   | ..... | 59 |
| 3.2   | ..... | 59 |
| 3.3   | ..... | 60 |
| 4:    | ..... | 61 |
| 5:    |       | 63 |

|        |       |    |
|--------|-------|----|
| 5.1    | ..... | 66 |
| 6:     | ..... | 67 |
| 6.1    | ..... | 68 |
| 6.2    | ..... | 68 |
| 6.3    | ..... | 69 |
| 6.4    | ..... | 70 |
| 7:     | ..... | 72 |
| 1..... | ..... | 75 |
| 2..... | ..... | 76 |
| 3..... | ..... | 77 |
| .....  | ..... | 78 |
| .....  | ..... | 80 |



μ  
(2008-2009)

μ  
μ μ

μ μ μ ,

μ μ μ μ μ ,  
μ μ μ μ μ  
μ μ μ .

μ μ μ μ μ ,

μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ ,  
μ μ μ μ μ ,

μ μ μ μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ μ μ μ

1929,

μ μ μ μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ μ μ μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ μ μ μ

μ

μ μ μ ,



---













1970. ( : μ μ μ ,  
- 2009, [www.hrima.gr](http://www.hrima.gr)).

μ ,  
μ , μ ,  
μ .  
μ , μ 2929,82  
μ , 0,95% Dow  
Jones μ 4%. μ  
μ , μ  
μ , μ  
2008, [www.news.pathfinder.gr](http://www.news.pathfinder.gr))

μ , FTSE μ  
2,77 μ (0,06%)  
μ 10,20% μ  
3873,99 μ , 4000 μ ,  
3 2002. CAC 40 μ  
6,46% μ 3220,36 μ ,  
DAX 5,99%  
10% G7.  
μ , μ μ  
μ 21 μ  
NIKKEI 9,62% (881,06 μ )  
8276,43, ,  
μ , μ -8,3% ,  
7% μ  
μ μ -7,3%  
μ Dow Jones μ  
μ . ( : μ , 2008,  
[www.apn.gr](http://www.apn.gr)).

μ μ μ , μ ,  
μ



μ . μ , μ μ 3,5  
 μμ . μ μ  
 300 . μ 2009  
 30 . μ μ μ  
 . μ μ μ  
 μ μ . μ μ  
 . μ μ  
 ( , , , , , , ,  
 ) μ μ , , μ  
 , . ( :  
 μ , 2009, [www.koel.gr](http://www.koel.gr)).

μ μ μ μ . μ 2009  
μ μ μ μ . ( : μ  
μ μ μ μ , -  
2009, [www.hrima.gr](http://www.hrima.gr)).

μ μ μ μ . μ μ μ μ  
μ μ μ μ , ' , μ μ  
μ << μ >>, μ μ μ μ  
, ' μ μ μ μ  
μ << >> . μ μ  
μ μ μ μ μ ,  
μ μ μ μ ( ),  
μ ( ) μ μ

( ).  
μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ .  
μ μ μ μ .  
μ μ μ μ .  
μ μ μ μ . ( :  
μ μ μ μ , 2009, [www.koel.gr](http://www.koel.gr)).















μ 2008 μ , μ  
μ 2009.  
μ .  
μ μ . . ,  
Eurobank, μ  
μ μ . << μ  
, μ μ , μ μ  
μ μ .  
μ μ μ .  
μ μ μ ,  
, μ μ >>.  
μ μ μ μ  
μ μ μ μ  
μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ μ μ -  
2009,  
μ 8%-11%,  
μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ 20%-24%  
2009.  
μ μ μ

μ , μ μ ( .  
μ , ) , μ μ  
μ << >>, μ  
μ μ . μ μ  
μ  
μ .  
2009 μ , μ μ  
μ μ μ ,  
μ μ μ  
μ . , μ  
μ , . μ  
μ , μ  
( μ μ μ μ  
) μ μ μ μ  
μ , μ  
μ μ μ μ μ μ  
μ μ μ μ μ μ  
μ . ( : μ  
, . - . , 2008, [www.tovima.gr](http://www.tovima.gr)).





$\mu$   $\mu$  «  $\mu$   $\mu$  , »  
 $\mu$  ,  $\mu$  )  
 $\mu$  )  
 $\mu$  )  
 $\mu$   $\mu$  ,  $\mu$  ,  
 $\mu$  ,  $\mu$  ,  $\mu$  ,  $\mu$  ,  
 $\mu$  ,  $\mu$  ,  $\mu$  ,  
 $\mu$   $\mu$  .  $\mu$  .

6.1.

6.1.

$\mu$  ) . . . . )  
 $\mu$  , )  $\mu$   $\mu$  )  
 $\mu$   $\mu$   $\mu$  ,  $\mu$   $\mu$  )  
 $\mu$  ,  $\mu$   $\mu$   $\mu$  .  
 $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$  )  
 $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$  ,  $\mu$  ,  $\mu$  ,  
 $\mu$  , ) .

$\mu$  :



10.

6.2.

- 1. ( , μ )
  - 2. μ μ .
  - 3. μ , μ
  - 4. μ standards μ
  - 5. μ μ μ μ μ μ
  - 6. μ μ μ .
- μ , e-mail.



**6.3.**

1.  $\mu$   
 $\mu$   $\mu$  ,  
 $\mu$   $\mu$  .  
...  $\mu$
2.  $\mu$  .  
 $\mu$  ( $\mu$  book-building)
3.  $\mu$   $\mu$   
 $\mu$   $\mu$  , ...
4.  $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   
 $\mu$   $\mu$  ... ,  
 $\mu$   $\mu$  ,  $\mu$

**6.4.**

...  
 $\mu$  ,  $\mu$  ,  $\mu$   $\mu$  ( ... ,  
 $\mu$   $\mu$  )  $\mu$   $\mu$   
 $\mu$   $\mu$   
...  $\mu$   $\mu$   
...  $\mu$   
 ,  $\mu$   $\mu\mu$   $\mu$   
 $\mu$   $\mu$  .



2. μ funds

,

.

3. μ μ .

4.

μ μ .

5. μ , ,

## 6.6.

### 6.6.1.

μ μ . . . .

EURONEXT. μ

μ

μ μ μ blue chips.

μ μ μ μ .

μ μ μ μ

μ μ .

μ .

. . . .

μ ,

μ . . . .

μ

.

μ μ . . . . (

) μ μ , μ μ

. μ ,

μ

μμ μ , μ

μ , μ



, μ . μ business plan  
 ,  
 μ μ μ .  
 μ . . . . μ μ  
 μ μ μ μ μ  
 μ μ μ μ . . . . ,  
 μ μ μ .  
 μ . . . . μ μ .  
 μ μ .  
 ( . . . . ). μ μ  
 . . . . , μ  
 μ μ μ μ -  
 μ . . . . μ μ  
 μ μ μ  
 . μ

**6.6.2.**

μ μ μ μ μ μ μ μ μ  
 μ μ μ μ μ :  
 1. μ : μ  
 μ μ . μ μ  
 μ μ μ μ  
 μ , μ μ ,  
 μ μ μ  
 μ μ .

( )  
, μ μ .

2. μ : μ μ μ  
μ , μ . μ μ  
μ , μ  
specialists NYSE  
locals . μ μ

μ μ . μ μ .

3. μ , μ μ  
. . . . μ

4. μ , μ  
μ , μ μ . . . μ

5. μ μ ,  
( μ μ , μ μ μ  
, μ μ .)

6. N μ μ μ μ ,  
μ μ μ μ  
μ μ μ μ  
μ μ , Pools, Partnerships  
Trusts.

7. . . .

8. μ μ  
μ , μ ,

$\mu$  (  $\mu$  , )  $\mu$   $\mu$  .

### 6.7.

$\mu$  :

1.

a.  $\mu$  . . . .

$\mu$  .

b.  $\mu$  .

$\mu$  .  $\mu$   $\mu$

$\mu$  ,  $\mu$  .  $\mu$   $\mu$  . . . .

( . . .

$\mu$  ,  $\mu$  , ) .  $\mu$

. . . . ,  $\mu$   $\mu$  .

2.

FTSE-ASE 20

,  $\mu$   $\mu$   $\mu$  /  $\mu$   $\mu$  ,  $\mu$   $\mu$  .

$\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$  ( . . 10%).

3.

. . .  $\mu$  .

$\mu$   $\mu$  .  $\mu$

$\mu$  , bid ask,

4. Bid-Ask spread

5. market makers

6. (netting) (positions).

7.

8.

6.8

1. Series 3) (Registered Principal).

- μ , ,
- μ .
2. μ μ
- μ
- μ
3. μ margin. μ Margin
- . . . ./
- μ "MARGIN BANK" μ
- μ
- . . . ./ , μ μ μ μ
- . ( μ : μ μ
- ).
4. margin,
- 500,000 € 150,000 €
- μ , μ
- 100,000 € .
5. pre-opening μ -
- μ μ μ .
6. μ
- .
7. .
8. μ μ
- μ .
9. .2533/97
- μ ,
- μ μ
- μ
- .

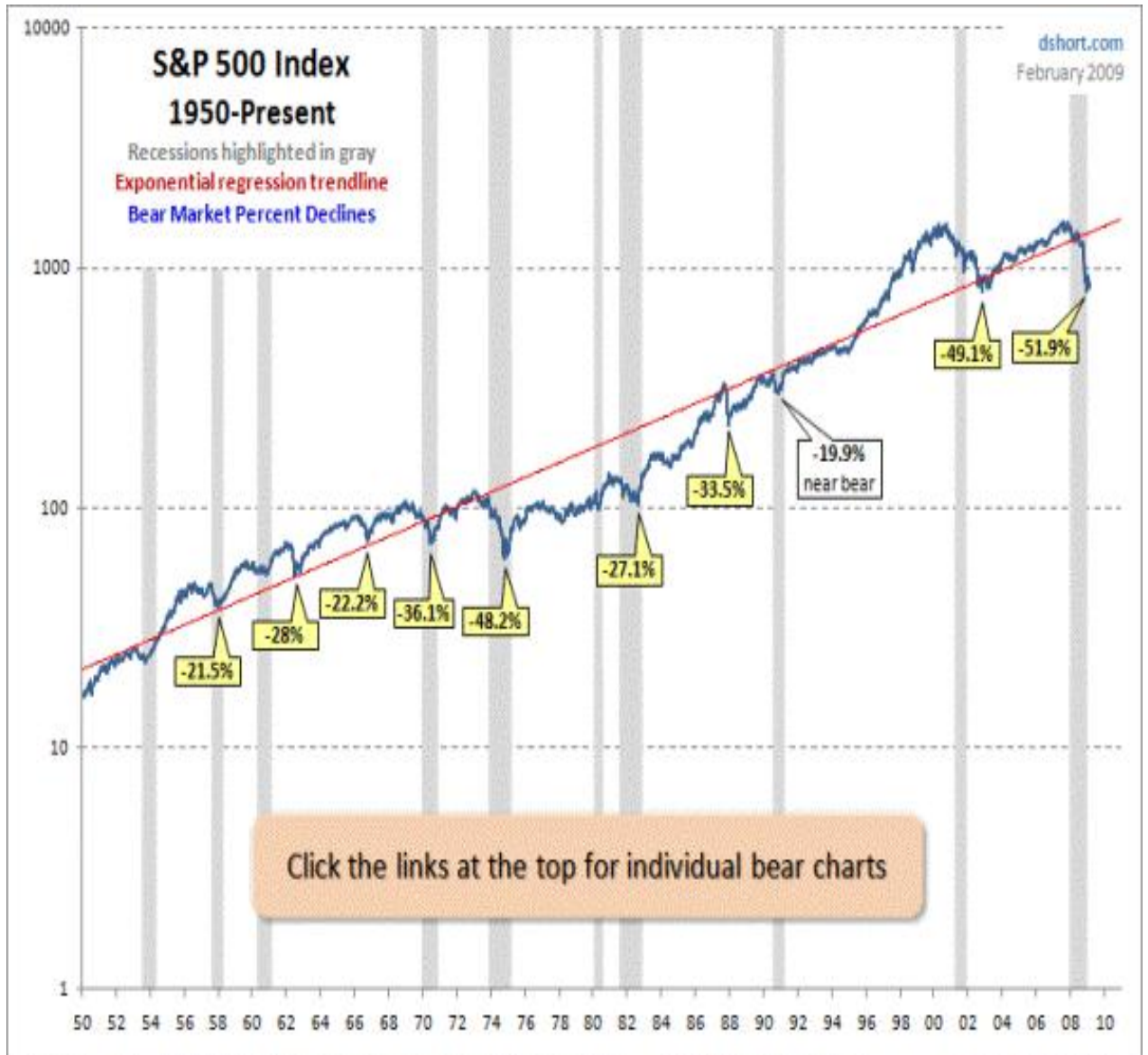




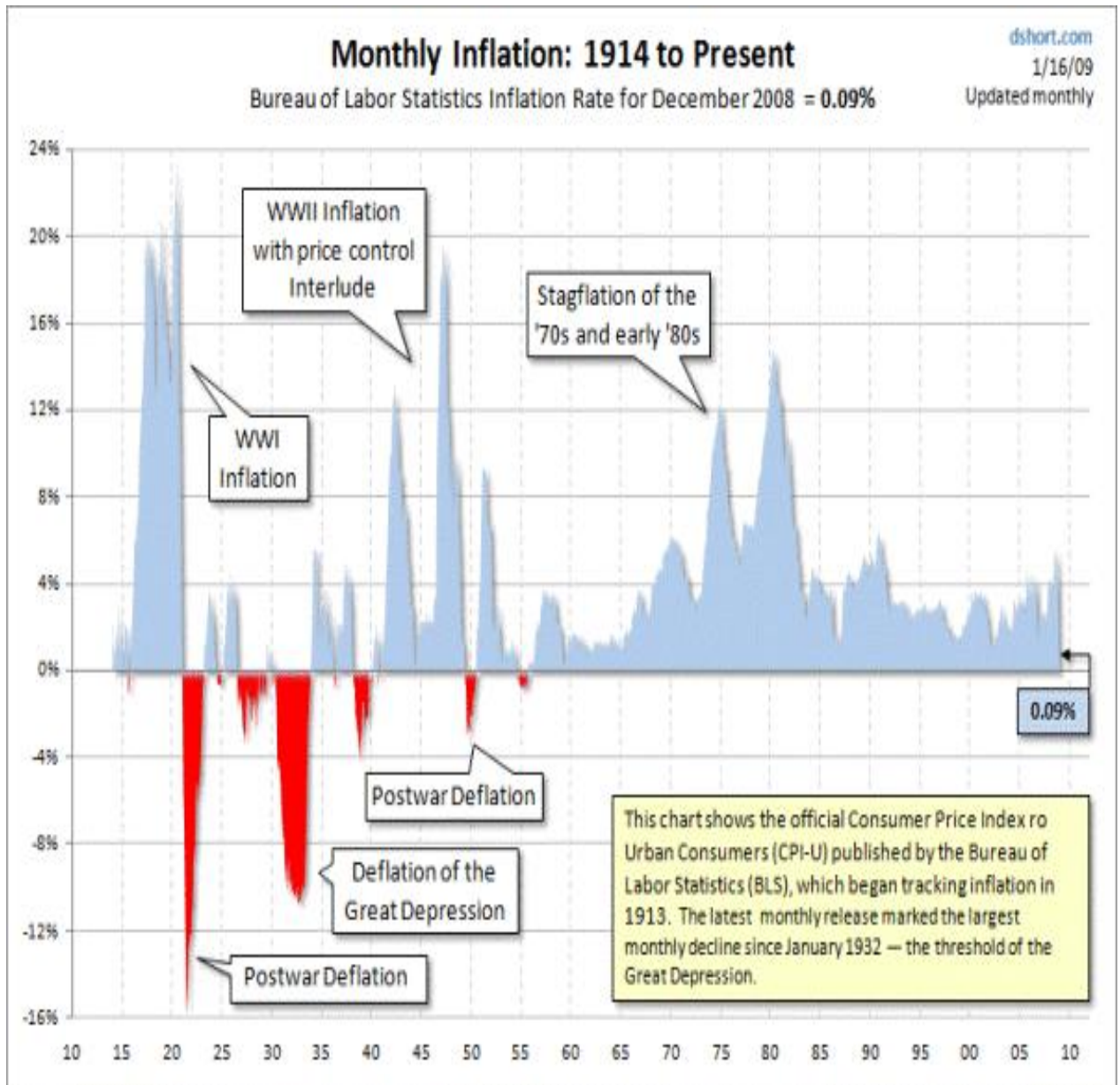




(www.market-talk.net)



- $\mu$   $\mu$   $\mu$  .
- $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$  .
- $\mu$   $\mu$   $\mu$  .



•

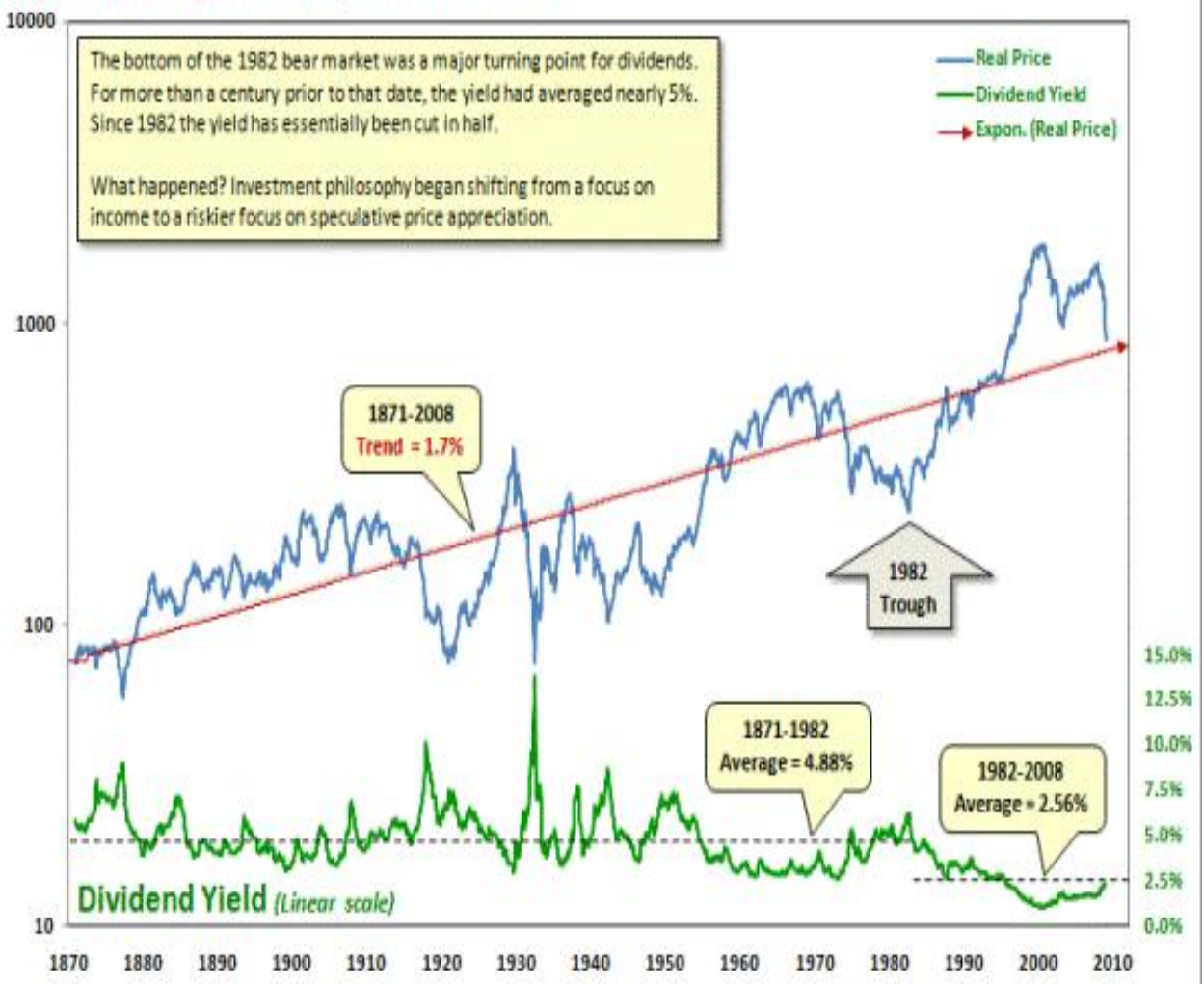
μ

1914

μ

**Real (inflation-adjusted) Price and Dividend Yield**

*Log scale with exponential regression trend line*

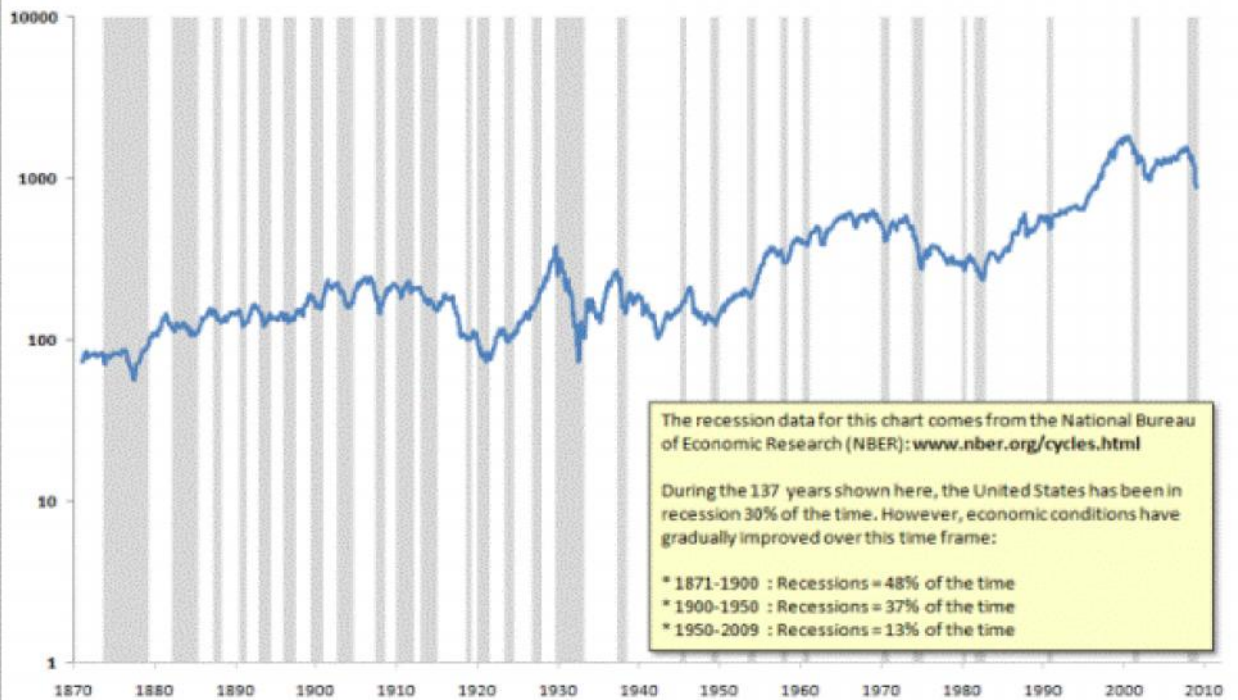


- μ    μ   μ                            «    μ    μ   »
- μ    μ                                «μ   μ                            »
- μ    μ                                «                                μμ                            »



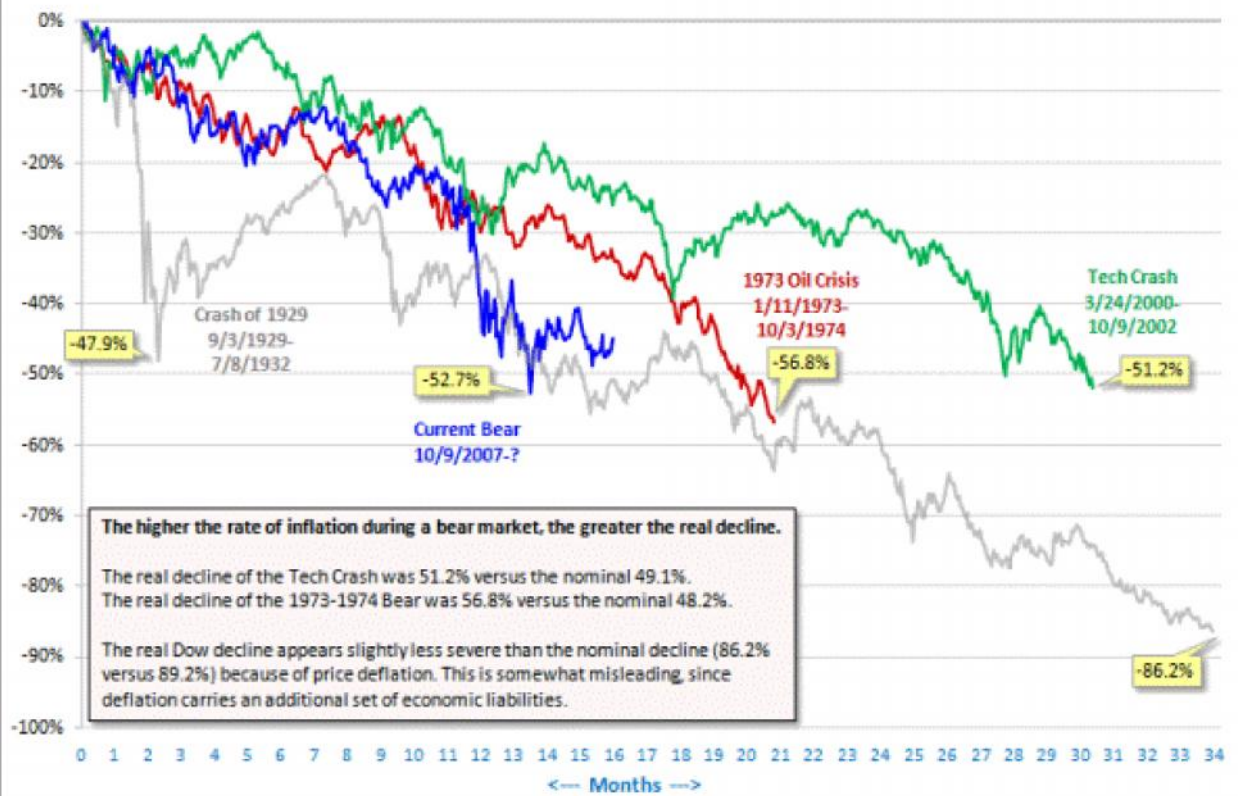
## S&P Composite Real (Inflation-Adjusted) Price since 1871 Recessions Shown in Gray

dshort.com  
February 2008



## Four Bad Bear Markets: Adjusted for Inflation Dow in 1929-1932; S&P 500 in 1973-74, 2000-02, 2007-09

dshort.com  
Updated  
2/6/2009



---

























### 1.3

- μ
- μ , , μ , μ
- μ , μ μ μ
- μ μ :
- μ μ
- μ , Repos, . . μ
- μ μ μ μ
- μ μ
- μ μ
- μ μ , travelers' cheques,
- μ
- μ μ "online"
- μ
- μ ,
- μ :
- μ
- μ , , , μ μ
- μ
- μ μ
- μ

2:

---

$\mu$   $\mu$   $\mu$   $\mu$  ,

$\mu\mu$  / .

$\mu$  .

$\mu$   $\mu$

$\mu$   $\mu$

$\mu$  . ,

$\mu$  ,

$\mu$  .

$\mu$   $\mu$

.

$\mu$

$\mu$   $\mu$  ,  $\mu$   $\mu$

$\mu$   $\mu$   $\mu$  .

,  
 $\mu$  .



### 3.3.

[www.ucompare.gr/depositguide](http://www.ucompare.gr/depositguide) ).











μ . 2009

μ 3%-4%, μ

μ , μ

1,8%. μ ,

μ .

μ ,

μ μ , ,

μ μ

. , μ , μ ,

μ ,

μ μ ,

μ .

μ

μ « » μ μ  
μ .

μ 2009 μ

μ ,

μ μ . μ μ ,

μ μ 3%-4%

20.000 , μ

5%

μ μ

μ μ μ μ μ

μ , μ μ

μ μ μ .

μ

μ μ .

« »

μ ( μ μ











. , μ μ  
 μ μ μ  
 , μ μ μ  
 μ μ μ  
 . μ μ  
 μ 4,8%  
 4,5% μ ,  
 μ μ μ  
 μ μ μ  
 μ μ μ  
 μ μ μ  
 . μ « »  
 , μ μ  
 μ μ μ  
 μ 31,03 2008 μ 2007,  
 μ 1,586 , μ  
 158,6 μμ ,  
 μ 10%. μ  
 200 μμ  
 2008, μ 2009,  
 μ 30% (μ μ μ μ . .),  
 470 μμ . ( : - « »  
 , 2009, , [www.bankersreview.gr](http://www.bankersreview.gr)).

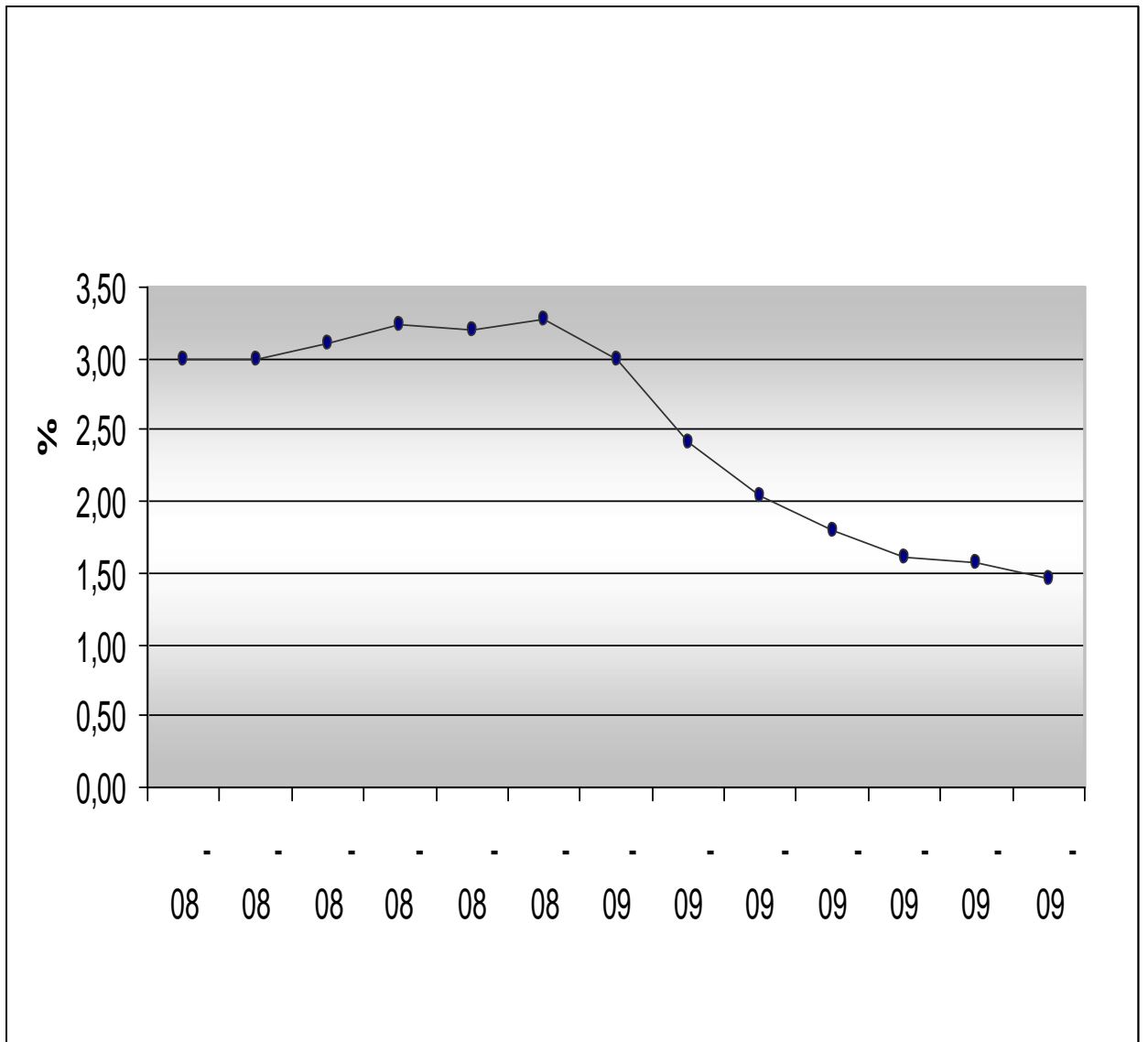












2009. , μ μ , , 2008











- [www.news.kathimerini.gr](http://www.news.kathimerini.gr)
- [www.athensstock.blogspot.com](http://www.athensstock.blogspot.com)
- [www.skonstantinidis.gr](http://www.skonstantinidis.gr)
- [www.tovima.gr](http://www.tovima.gr)
- [www.euro2day.gr](http://www.euro2day.gr)
- [www.market-talk.gr](http://www.market-talk.gr)
- [www.ucompare.gr/derositguide](http://www.ucompare.gr/derositguide)
- [www.enthsis.gr](http://www.enthsis.gr)
- [www.wikipedia.gr](http://www.wikipedia.gr)
- [www.tanea.gr](http://www.tanea.gr)
- [www.bankersreview.gr](http://www.bankersreview.gr)
- [www.capital.gr](http://www.capital.gr)