

**ΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΤΩΝ  
Λ.Ε.Α.Δ ΣΕ ΣΥΝΑΡΤΗΣΗ ΜΕ  
ΤΙΣ ΔΙΑΜΟΡΦΟΥΜΕΝΕΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ**

**ΣΥΡΟΣ 2011**

# ΚΡΙΣΙΜΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΧΡΕΟΥΣ

- Ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης τα επόμενα χρόνια.
- Η επίτευξη πρωτογενών πλεονασμάτων ( διαφορά εσόδων – εξόδων προϋπολογισμού χωρίς τους τόκους).
- Το όφελος που θα προκύψει από την αξιοποίηση της περιουσίας του δημοσίου ώστε να αποπληρωθούν παλαιά ομόλογα.
- Το επιτόκιο με το οποίο θα δανείζεται η Ελλάδα από τους εταίρους και τον μόνιμο μηχανισμό διάσωσης.

## ΒΑΣΙΚΑ ΣΕΝΑΡΙΑ ΓΙΑ ΤΟ ΔΗΜΟΣΙΟ ΧΡΕΟΣ

- Οι εταίροι αναλαμβάνουν μεγαλύτερο μέρος του χρέους με Διακρατικά Δάνεια η Ευρωμόλογα, η χώρα εξασφαλίζει χαμηλό επιτόκιο χρηματοδότησης και καταφέρνει να καταστήσει το χρέος της βιώσιμο.
- Η χώρα εξασφαλίζει χαμηλό επιτόκιο χρηματοδότησης αλλά προχωρά σε περιορισμένη αναδιάρθρωση (επιμήκυνση δανείων και μικρού ύψους Haircut).
- Το πρόγραμμα αποτυγχάνει και η χώρα προχωρά σε Haircut μεγάλου ύψους ( λιγότερο πιθανό ).

# ΣΕΝΑΡΙΟ 1. ΠΛΗΡΩΣ ΒΙΩΣΙΜΟ ΧΡΕΟΣ

- Ανάκαμψη της οικονομίας.
- Σταδιακή μείωση της ανεργίας.
- Άνοδος των τιμών των μετοχών και των ομολόγων.
- Σταδιακή επάνοδος της χώρας στις αγορές.

## ΣΕΝΑΡΙΟ 2.

### ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗ ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

- Η ανάκαμψη της οικονομίας αργή και αβέβαιη.
- Κίνδυνος να αποκλειστεί η χώρα για περισσότερα χρόνια από τις αγορές.
- Οι Ελληνικές Τράπεζες θα χρειαστούν αυξήσεις κεφαλαίου.
- Τα Ασφαλιστικά ταμεία θα χρειαστούν νέους πόρους.
- Οι τιμές των μετοχών και των ομολόγων θα επηρεαστούν ανάλογα με το ύψος του Haircut.

## ΣΕΝΑΡΙΟ 3. HAIRCUT ΜΕΓΑΛΟΥ ΥΨΟΥΣ

- Χρεοκοπία τραπεζών και κρατικοποίηση τους.
- Αρνητικές επιπτώσεις στο ΑΕΠ και την απασχόληση.
- Δραστική περικοπή μισθών και συντάξεων, επειδή η χώρα εξακολουθεί να έχει ελλείμματα ενώ η πτώση του ΑΕΠ θα μειώσει τα φορολογικά έσοδα.
- Αποκλεισμός της χώρας από τις αγορές.
- Έντονα καθοδική πορεία τιμών μετοχών και ομολόγων.

# ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ Λ.Ε.Α.Δ.

## ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΑΡΑΜΕΤΡΟΙ

- Προσδιορισμός του ύψους των εισφορών των μελών.
- Καθορισμός των μελλοντικών υποχρεώσεων προς τα μέλη βάσει των αναλογιστικών μελετών.
- Προσδιορισμός μέσω του καταστατικού των επενδύσεων, (μετοχές, ομόλογα, μετρητά) οι οποίες επιτρέπονται.
- Στόχος ο περιορισμός του ρίσκου ώστε να αποφεύγονται ανεπιτυχείς επενδύσεις οι οποίες μπορούν να οδηγήσουν σε αύξηση εισφορών ή πρόωρη ρευστοποίηση επενδύσεων, επειδή δεν επαρκούν τα διαθέσιμα για την κάλυψη των υποχρεώσεων προς τα μέλη .

# ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

- Επιλογή Επενδυτικών Συμβούλων οι οποίοι θα συνδράμουν τις Λ.Ε.Α.Δ στην ποσοστιαία κατανομή των επενδύσεων τους.
- Ελληνικές αξίες (Μετοχές , Ομόλογα).
- Διεθνείς Επενδύσεις (Μετοχές, ομόλογα εμπορεύματα κ.λ.π) .
- Καθορισμός Δεικτών ( benchmark Index) για την μέτρηση της απόδοσης μιας επένδυσης ( π.χ ο ΓΔ του Χρηματιστηρίου για τις ελληνικές μετοχές).



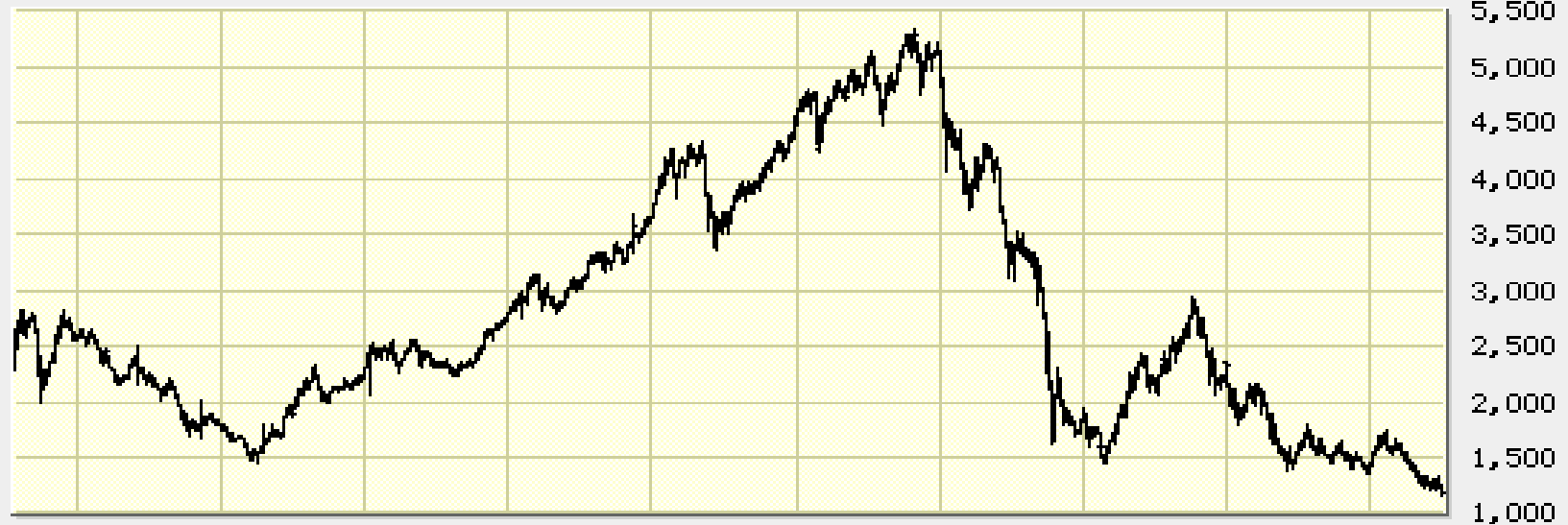
# ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΡΕΥΣΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

- Οι καταθέσεις στις Ελληνικές Τράπεζες είναι ασφαλείς.
- Απαιτείται υπευθυνότητα των πολιτών για την σταθερότητα του συστήματος.
- Οι προθεσμιακές καταθέσεις εξασφαλίζουν ικανοποιητικές αποδόσεις.

# ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ ΠΟΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

GR:GD Weekly —

7/15/11



Volume —

©BigCharts.com

Exchange provides  
no volume data.

02 03 04 05 06 07 08 09 10 11

## ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΠΙΛΟΓΕΣ

- Μετοχές με Υψηλή Μερισματική Απόδοση (ΔΕΗ, ΟΠΑΠ, ΕΛΠΕ, ΜΟΗ).
- Εταιρείες με διεθνή Παρουσία ( ΕΕΕΚ, ΤΙΤΑΝ,).
- Εταιρείες προς ιδιωτικοποίηση ( ΟΛΠ, ΟΛΘ, ΕΥΔΑΠ, ΕΥΑΘ).
- Επιφυλακτικοί για τον τραπεζικό τομέα λόγω των ιδιαίτερων προκλήσεων, όπως Επισφαλή Δάνεια, Ομόλογα, Αυξήσεις Κεφαλαίου.

## ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΑ ΟΜΟΛΟΓΑ 1-2 έτη

- Υψηλές Αποδόσεις 25%-35%
- Τιμές 65%-75% της ονομαστικής αξίας του ομολόγου.
- Οι λήξεις τους, είναι εντός του δεύτερου πακέτου στήριξης και πριν την λειτουργία του Μόνιμου Μηχανισμού Στήριξης (ESM), που προβλέπει μελέτη για την βιωσιμότητα του Ελληνικού Χρέους.
- Οι τιμές τους, δεν έχουν αποτιμήσει πλήρως μια υποχρεωτική επιμήκυνση ή ένα ξαφνικό κούρεμα.
- Περιορισμένη Εμπορευσιμότητα και έντονη μεταβλητότητα τιμών.

# ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΜΟΛΟΓΑ 7-30 ΕΤΗ

- Υψηλές Αποδόσεις 11%-17% (ανάλογα με την διάρκεια).
- Τιμές 40%-55% της ονομαστικής αξίας του ομολόγου.
- Οι λήξεις τους είναι εκτός του δεύτερου πακέτου στήριξης και επομένως οι κάτοχοι τους εξαρτώνται από την πορεία της οικονομίας.
- Οι τιμές τους σε μεγάλο βαθμό έχουν ενσωματώσει μια υποχρεωτική επιμήκυνση ή ένα ξαφνικό κούρεμα.
- Περιορισμένη Εμπορευσιμότητα και έντονη μεταβλητότητα τιμών.

## ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΕΚΤΟΣ ΕΛΛΑΔΑΣ

- Ελεύθερη ροή κεφαλαίων.
- Χρήματα νομίμως αποκτηθέντα αφού μπορούν να ελεγχθούν με βάση τις διατάξεις του πόθεν έσχες.
- Απόδοση του φόρου των τόκων στην αρμόδια Δ.Ο.Υ εντός μηνός.

# ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΙΣ ΕΚΤΟΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ – ΟΜΟΛΟΓΑ

- Οι προθεσμιακές καταθέσεις έχουν πολύ χαμηλά επιτόκια.
- Βραχυχρόνια ομόλογα (1-2 έτη) αποδόσεις κάτω του 1%.
- Μακροχρόνια ομόλογα (10ετή ) αποδόσεις περίπου στο 3% -3,5%.

Οι ανωτέρω αποδόσεις αφορούν τις χώρες, Γερμανία, Γαλλία και ΗΠΑ

# ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΓΡΑΦΗΜΑ DOW JONES

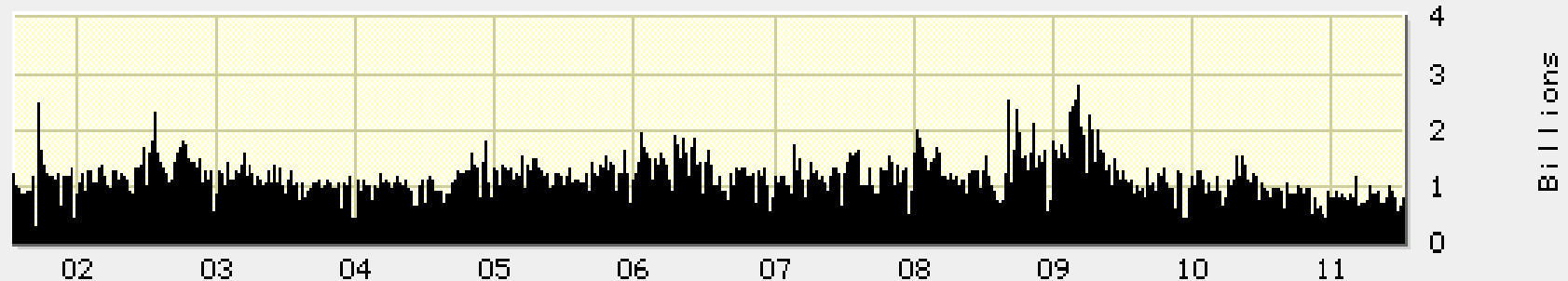
DJIA Weekly —

7/15/11



Volume —

©BigCharts.com





# ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

## ΓΡΑΦΗΜΑ DAX 30



# ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

- Υψηλές δυνατότητες διαφοροποίησης.
- Μεγάλη ρευστότητα.
- Πολλές εταιρείες έχουν ικανοποιητικές μερισματικές αποδόσεις.
- Περιορισμός του Ελληνικού ρίσκου.

# ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

- Απαιτείται εξειδικευμένη γνώση.
- Βασικοί δείκτες βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα και άρα είναι ευάλωτοι στην επιβράδυνση της οικονομίας.
- Μικρές προσδοκώμενες αποδόσεις.
- Συναλλαγματικός κίνδυνος, για επενδύσεις εκτός ζώνης ευρώ.

# ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ - ΧΡΥΣΟΣ

- Μεγάλη άνοδος τιμών στο πρόσφατο παρελθόν.
- Έντονες κερδοσκοπικές κινήσεις με μεγάλη μεταβλητότητα τιμών.
- Απαιτείται εξειδικευμένη γνώση και αυξημένη εγρήγορση σε τέτοιου είδους επενδύσεις.
- Δεν υπάρχουν περιοδικές καταβολές χρημάτων, όπως στις μετοχές και τα ομόλογα, μέσω των μερισμάτων και των τόκων.
- Συναλλαγματικός κίνδυνος αφού οι τιμές είναι σε δολάρια.