

## **2.2. Αγορά συναλλάγματος και συναλλαγματική ισοτιμία**

### **2.2.1 Συναλλαγματική ισοτιμία (E)**

- αξία ξένου νομίσματος ανά μονάδα εθνικού νομίσματος.
- π.χ. ισοτιμία ευρώ-δολαρίου: 1,40 (με ένα ευρώ αγοράζω 1,40 δολάρια)
- ισοτιμία ευρώ – στερλίνας 0.68 (με ένα ευρώ αγοράζω 0,68 στερλίνες).
- Ανατίμηση: Η ανατίμηση κάνει φθηνότερες τις εισαγωγές.
- Υποτίμηση: η ισοτιμία μειώνεται. Η υποτίμηση κάνει φθηνότερες τις εξαγωγές.
- Τιμολογιακή ανταγωνιστικότητα: τιμή προϊόντος εκφρασμένη σε ξένο νόμισμα.

### **2.2.2. Αγορά Συναλλάγματος**

#### A) Οι συμμετέχοντες στην αγορά συναλλάγματος

- Διεθνείς οργανισμοί
- Κεντρικές τράπεζες
- Τράπεζες
- Ειδικά funds
- Κερδοσκόποι
- Γραφεία συναλλάγματος
- Επιχειρήσεις
- Ιδιώτες

#### B) Λόγοι αγοράς και πώλησης συναλλάγματος

- Διεθνές εμπόριο αγαθών και υπηρεσιών
- Διεθνείς επενδύσεις
- Arbitrage
- Κερδοσκοπία (speculation)
- Ασφάλιση κινδύνων
- Διεθνής δανεισμός (δημόσιος ή ιδιωτικός)
- Διεθνής αναπτυξιακή βοήθεια

## Γ) Μορφές αγοράς συναλλάγματος

- περιλαμβάνει την τρέχουσα και την προθεσμιακή αγορά συναλλάγματος
- Η τρέχουσα αγορά εξυπηρετεί κυρίως το εμπόριο αγαθών και υπηρεσιών. Αφορά σύναψη συμβολαίου για άμεση, εντός δύο ημερών το πολύ, παράδοση του συναλλάγματος.
- Η προθεσμιακή αγορά συναλλάγματος αφορά την σύναψη συμβολαίου για αγορά συναλλάγματος σε προκαθορισμένη τιμή και ημερομηνία.

## Δ) Παραδείγματα πράξεων στην αγορά συναλλάγματος

- **Καλυμμένο arbitrage επιτοκίου**
  - αγορά συναλλάγματος στην προθεσμιακή αγορά και η ταυτόχρονη επένδυση σε τοκοφόρους τίτλους.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος**
  - κίνδυνος προέρχεται από την αβεβαιότητα στην πορεία της συναλλαγματικής ισοτιμίας
  - Τρόποι κάλυψης:
    - προθεσμιακή αγορά συναλλάγματος
    - παράγωγα στην αγορά συναλλάγματος:
      - συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), δικαιώματα (options), ταυτόχρονες διττές συναλλαγές (swaps).
- **Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures)**
  - αγορά συναλλάγματος συγκεκριμένης αξίας, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες (όπως Μάρτης, Ιούνιος, Σεπτέμβρης, Δεκέμβρης για τις Η.Π.Α.).
  - Η διαφορά τους με τα προθεσμιακά συμβόλαια :
    - 1) για τα μελλοντικά συμβόλαιο πρέπει να γίνει εκ των προτέρων κατάθεση και όχι με τη λήξη του συμβολαίου,
    - 2) υπάρχει ένα περιθώριο (Advance margin payment) το οποίο μεταβάλλεται αν η ισοτιμία κινηθεί προ αντίθετη κατεύθυνση. Ο επενδυτής πληρώνει ζημιά σ' αυτή την περίπτωση,
    - 3) τα μελλοντικά συμβόλαια λήγουν σε συγκεκριμένες ημερομηνίες,
    - 4) διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο (όχι ακόμα στο ελληνικό), ενώ οι προθεσμιακές συμβάσεις στο τραπεζικό σύστημα.
- **Δικαιώματα (options)**
  - δίνουν το δικαίωμα, αλλά όχι και την υποχρέωση στον συναλλασσόμενο να αγοράσει ή να πωλήσει συνάλλαγμα σε

συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον, σε τιμή που καθορίζεται στο συμβόλαιο (strike price).

- διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο (όχι ακόμα στο ελληνικό). Η αγορά τους στοχεύει στην αποφυγή συναλλαγματικού κινδύνου ή στην κερδοσκοπία (επιδίωξη κέρδους από μεταβολή τιμής).

■ **Η διττή συναλλαγή αγοράς και πώλησης συναλλάγματος (swaps)**

- αφορά τη σύναψη διπλού συμβολαίου αγοράς και πώλησης συναλλάγματος.
- Κυρίως, αναφέρεται σε δάνεια επιχειρήσεων ή τραπεζών σε συνάλλαγμα και συμφωνία αποπληρωμής τους σε συγκεκριμένη ημερομηνία.
- Οι συναλλαγές αυτές όπως είναι και η προθεσμιακή αγορά συναλλάγματος, πραγματοποιούνται εκτός χρηματιστηρίου