

# ΑΓΟΡΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

ΤΟΜΟΣ Α ΜΑΘΗΜΑ 2 ΣΤΑΥΡΟΕΙΔΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑ  
ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΑ ΣΤΗΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΓΟΡΑ

## ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

### ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ

Η διεξαγωγή πληρωμών απαιτεί την ανταλλαγή νομισμάτων μέσω πράξεων είτε στη λιανική αγορά συναλλάγματος είτε στη διατραπεζική αγορά. Στην πρώτη περίπτωση ανήκουν οι πράξεις που διεξάγονται από τα άτομα και τις τράπεζες, ενώ στη δεύτερη οι πράξεις που διεξάγονται μεταξύ τράπεζων.

Ορισμός συναλλαγματικής ισοτιμίας: ο αριθμός των μονάδων του εγχώριου νομίσματος που μπορεί να ανταλλαγεί με μια μονάδα ξένου νομίσματος.

Συναλλαγματική ισοτιμία όψεως είναι η σχέση δυο νομισμάτων, τα οποία ανταλλάσσονται στη διατραπεζική αγορά. Αν η ισοτιμία αυξάνεται το εγχώριο νόμισμα διολισθαίνει (υποτιμάται), ενώ αντίθετα όταν μειώνεται το εγχώριο νόμισμα ανατιμάται.

Όταν οι συναλλαγματικές ισοτιμίες αποκλίνουν ανάμεσα στις αγορές τότε υπάρχει η ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΑΣΚΗΣΗΣ ΑΡΜΠΙΤΡΑΖ

## Η ΑΓΟΡΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

### Συναλλαγματικές ισοτιμίες

Επηρεάζουν τις σχετικές τιμές εγχώριων και ξένων προϊόντων και υπηρεσιών και επιδρούν στη διαμόρφωση των τελικών αποδόσεων των χρηματοοικονομικών τοποθετήσεων σε συνάλλαγμα.

Ορισμός συναλλαγματικής ισοτιμίας: ο αριθμός των μονάδων του εγχώριου νομίσματος που μπορεί να ανταλλαχθεί με μια μονάδα ξένου νομίσματος.

**Συμβολισμοί e:** ισοτιμία όψεως ,ή τρέχουσα ισοτιμία ή spot ισοτιμία

Η ισοτιμία όψεως ή η τρέχουσα ισοτιμία ή spot ισοτιμία είναι αυτή που ισχύει στην αγορά μετρητοίς.

**f:** προθεσμιακή ισοτιμία

Η προθεσμιακή ισοτιμία είναι αυτή που «κλειδώνει» σήμερα με συμβόλαιο για κάποια συγκεκριμένη χρονική μελλοντική στιγμή θα σας δίνεται η τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία

$e = 1,2 \frac{\text{€}}{\text{\$}}$  τότε θα λέμε ότι το 1 \$ ανταλλάσσεται με 1,2€

## Η ΑΓΟΡΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

### Συναλλαγματικές ισοτιμίες

Επηρεάζουν τις σχετικές τιμές εγχώριων και ξένων προϊόντων και υπηρεσιών και επιδρούν στη διαμόρφωση των τελικών αποδόσεων των χρηματοοικονομικών τοποθετήσεων σε συνάλλαγμα.

Ορισμός συναλλαγματικής ισοτιμίας: ο αριθμός των μονάδων του εγχώριου νομίσματος που μπορεί να ανταλλαγεί με μια μονάδα ξένου νομίσματος.

**Παράδειγμα 2** Έστω  $0,80\text{€}/1\text{\$}$  τότε θα λέμε ότι το αριστερό ή το νόμισμα που είναι στον αριθμητή είναι το εγχώριο νόμισμα και σε μια μονάδα  $1\text{\$}$  στην περίπτωση μας θα είναι το ξένο νόμισμα

Όμως έστω ότι είμαστε ευρωπαίος επενδυτής και αναγκαστικά το  $\text{€}$  είναι το εγχώριο νόμισμα

1 σενάριο Έστω  $0,80\text{€}/1\text{\$}$  είμαστε ok κανένα πρόβλημα

2 σενάριο Έστω  $1\text{\$}/0,80\text{€}$  είναι ίδιο με το  $0,80\text{€}/1\text{\$}$  είμαστε ok

3 σενάριο Έστω  $1,25\text{\$}/1\text{€}$  τότε θα πρέπει να τη αλλάξω την ισοτιμία  $1,25\text{\$}$  ανταλλάσσονται με  $1\text{€}$

$1\text{\$}$  με πόσα ;

$X$ ; ΕΠΟΜΕΝΩΣ

$$X = \frac{1}{1,25} = 0,80\text{€}/\text{\$}$$

Παράδειγμα πότε ένα νόμισμα υποτιμάται ή ανατιμάται

Έστω ότι  $e = 1,2 \frac{\text{€}}{\text{\$}}$  και η ισοτιμία αλλάζει την άλλη μέρα σε  $e = 1,3 \frac{\text{€}}{\text{\$}}$  ΤΟΤΕ

Το 1 \$ ανταλλάσσεται με 1,3 € ή θα λέτε ότι αγοράζει περισσότερα ευρώ τώρα αρά το ευρώ υποτιμήθηκε και το δολάριο ανατιμήθηκε .

Επομένως Υποτίμηση ή Διολίσθηση : όταν το νόμισμα χάνει αξία

Ανατίμηση : όταν το νόμισμα κερδίζει αξία

$t_0:$  0.80€/1\$

Το € υποτιμήθηκε και το \$ ανατιμάται.

$t_{1\text{ ΜΗΝΑ}}:$  0.82€/1\$

$t_0:$  0.80€/1\$

Το € ανατιμήθηκε και το \$ υποτιμάται.

$t_{1\text{ ΜΗΝΑ}}:$  0.78€/1\$

**ΣΤΑΥΡΟΕΙΔΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑ**

Έστω ότι είμαι Ευρωπαίος επενδυτής και θέλω να αγοράσω 1000¥. Έστω : ότι έχουμε αυτές τις 2 συναλλαγματικές ισοτιμίες 0,80€/1\$

120¥/1\$ **πόσα €** θα χρειαστεί;

ΛΥΣΗ

Α ΤΡΟΠΟΣ( ΕΜΜΕΣΟΣ)

Απλή μέθοδος των τριών

120¥ →1\$

1000¥ →X τότε  $X=1000/120 \Leftrightarrow X=8,33\$$

0,80€ →1\$

X →8,33\$

$X=0,80*8,33 \Leftrightarrow X=6,67€$  Για να πάρω 1000¥ θα πρέπει να δώσω 6,67€

### Β ΤΡΟΠΟΣ (ΑΜΕΣΟΣ) ΣΤΑΥΡΟΕΙΔΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑ

Παρατηρήστε  $0,80\text{€}/1\text{\$}$

$120\text{¥}/1\text{\$}$  το δολάριο είναι και στις δυο ισοτιμίες κοινό στον παρανομαστή και με τις κατάλληλες κινήσεις μπορούν να φύγουν τα δολάρια ώστε να μείνει η ισοτιμία που ζητάμε

### Β ΤΡΟΠΟΣ (ΑΜΕΣΟΣ) ΣΤΑΥΡΟΕΙΔΗΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑ

Παρατηρήστε  $0,80\text{€}/1\text{\$}$

$120\text{¥}/1\text{\$}$  το δολάριο είναι και στις δυο ισοτιμίες κοινό στον παρανομαστή και με τις κατάλληλες κινήσεις μπορούν να φύγουν τα δολάρια ώστε να μείνει η ισοτιμία που ζητάμε

Άρα  $\frac{0,80 \frac{\text{€}}{\text{\$}}}{120 \frac{\text{¥}}{\text{\$}}}$  τότε αν κάνω τα νομίσματα άκρους μέσους θα προκύψει ότι τα  $0,80\text{€}$  αντιστοιχούν σε  $120\text{¥}$



Συμπεπώς

$$0,80\text{€} \rightarrow 120\text{¥}$$

$$X \rightarrow 1000\text{¥}$$

$X = 0,80 \cdot 1000 / 120 \Rightarrow X = 6,67\text{€}$  άρα για να πάρω 1000¥ πρέπει να δώσω 6,67ευρω

Ή

$$0,80\text{€} \rightarrow 120\text{¥}$$

$$1\text{€} \rightarrow X \text{ τότε } X = 120 / 0,80 \Rightarrow X = 150\text{¥} / 1\text{€}$$

$$150\text{¥} \rightarrow 1\text{€}$$

$$1000\text{¥} \rightarrow X \text{ τότε } X = 1000 / 150 \Rightarrow X = 6,67$$

**ΑΣΚΗΣΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΑΣ ΣΤΗΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΓΟΡΑ**

Είμαστε μπροστά σε ανταλλακτήρια συναλλάγματος με τις εξής ισοτιμίες

1 ανταλλακτήριο

2 ανταλλακτήριο

1,20\$/1€

2,1\$/1€

0,60€/1€

Να εξετασθεί αν υπάρχει δυνατότητα arbitrage ;

**Λύση**

Για να εξετάσω αν υπάρχει δυνατότητα κερδοσκοπίας θα πρέπει να εξετάσω την ίδια ισοτιμία και στα δυο ανταλλακτήρια . παρατηρώ ότι στο πρώτο ανταλλακτήριο στον παρανομαστεί έχω κοινό νόμισμα το ευρώ και θα εφαρμόσω σταυροειδή ισοτιμία ώστε να βρω την ισοτιμία δολαρίου και λίρας στο 1 ανταλλακτήριο και να τη συγκρίνω με αυτήν του δευτέρου ανταλλακτηρίου.

Επομένως στο 1 ανταλλακτήριο είναι  $1€=1,20\$$

$1€=0,60\text{€}$  τότε

1,20\$ ανταλλάσσονται με 0,60€

$$X=; \quad 1\text{€} \quad \text{επομένως } x = \frac{1,20}{0,60} \Leftrightarrow x = 2\$/1\text{€}$$

**Παρατηρούμε ότι υπάρχει δυνατότητα μεταξύ δολαρίου και λίρας**

**Και σύμφωνα με την σταυροειδή ισοτιμία είναι στο**

**1 ανταλλακτήριο 2\$/1€ και στο 2 ανταλλακτήριο 2,1\$/1€**

**Σχηματίζω πίνακα ώστε να διακρίνω που είναι το κάθε νόμισμα ακριβό και που φθινό**

1 ανταλλακτήριο	2 ανταλλακτήριο
Ακριβό το \$	Φθινό το \$
Φθινή η €	Ακριβή τη €

## Ερώτημα β

Εάν έχω 1000€ στο χέρι πως μπορώ να βγάλω κέρδος;

### Παρατήρηση

Θα πουλάω ακριβά και θα αγοράζω φθηνά    Θα πρέπει να «περνάω από όλες τις ιστοτιμίες

## Λύση

**Βήμα 1** πουλάω 1000€ και αγοράζω 0,60£ αντιστοιχούν σε 1 €

$$X =; \quad \text{ΤΑ 1000} \quad X = 1000 * 0,60 = 600 \text{ ΛΙΡΕΣ } \text{€}$$

## ΒΗΜΑ 2

πουλάω 600 £ λίρες και αγοράζω δολλάρια 2,1\$ αντιστοιχούν σε 1£

$$X =; \quad 600\text{€} \quad X = 600 * 2,1 = 1260\$$$

## ΒΗΜΑ 3

πουλάω 1269\$ και αγοράζω ευρώ 1,20\$ αντιστοιχούν σε 1€

$$1260\$ \quad X =; \quad X = \frac{1260}{1,20} = 1050\text{€}$$

$$\text{ΚΕΡΔΟΣ } 1050 - 1000 = 50\text{€}$$