

# P

**p.a** = per annum, κατ' έτος. Σημαίνει τον υπολογισμό ενός μεγέθους π.χ επιτοκίου, κερδών και ζημιών, πληθωρισμού κ.λ.π. σε ετήσια βάση.

**Package deal** = διαπραγμάτευση - πακέτο. Είναι ένας αριθμός εντολών που αφορούν αγοραπωλησίες χρεογράφων, άλλων χρηματοοικονομικών μέσων ή εμπορευμάτων ή εντολές για κατάθεση και ανάληψη από διάφορους λογαριασμούς που πρέπει να εκτελεστούν ταυτόχρονα.

**Parallel run** = παράλληλη λειτουργία δύο ηλεκτρονικών συστημάτων με τα ίδια δεδομένα. Εφαρμόζεται στην περίπτωση αντικατάστασης ή αναβάθμισης μιας μηχανογραφικής εφαρμογής και αποτελεί το τελευταίο κρίσιμο στάδιο της διαδικασίας πριν το νέο λογισμικό τεθεί σε ζωντανή παραγωγή. Στη διάρκεια αυτής ελέγχονται συγκριτικά τα αποτελέσματα του παλαιού και του νέου συστήματος ή σε περίπτωση αναβάθμισης της παλαιάς και της νέας έκδοσης (version) και λαμβάνονται αποφάσεις: α) εάν το σύστημα αποδειχθεί αποτελεσματικό τίθεται σε ζωντανή παραγωγή β) εάν διαπιστωθούν ατέλειες που μπορούν να διορθωθούν, τότε πραγματοποιούνται επεμβάσεις που εάν είναι επιτυχείς τότε το σύστημα τίθεται σε ζωντανή παραγωγή γ) εάν τα διαπιστωθέντα προβλήματα είναι αξεπέραστα (τεχνική αποσταθεροποίηση, σοβαρές βλάβες του λογισμικού (showstoppers) τότε διακόπτεται η παράλληλη παραγωγή, επιλύονται τα προβλήματα, ακολουθεί νέα παλινδρομική δοκιμή (regression test, βλέπε όρο) και επαναλαμβάνεται στη συνέχεια η διαδικασία της παράλληλης παραγωγής.

**Parallel shift** = παράλληλη μεταβολή. Μία αλλαγή των οικονομικών συνθηκών που προκαλεί αλλαγή των επιτοκίων στις λήξεις όλων των χρεογράφων σε μια συγκεκριμένη αγορά που εκφράζεται με τα ίδια basis points. Για παράδειγμα, εάν το τρίμηνο έντοκο γραμμάτιο αυξηθεί κατά 100 basis points (1%), τότε το εξάμηνο, το ετήσιο, το πεντάχρονο, το δεκάχρονο και το εικοσάχρονο γραμμάτιο ή ομόλογο θα αυξηθεί επίσης κατά 100 basis points.

**Pari passu** = ισάριθμα, στην ίδια αναλογία, με την ίδια πιστοληπτική αξιολόγηση. Πρόκειται για μια διαδεδομένη στη χρηματοοικονομική λατινική έκφραση. Για παράδειγμα, σε δύο ή περισσότερα δάνεια, ομόλογα ή σε μία σειρά προνομιούχων μετοχών υφίστανται ίσα δικαιώματα προπληρωμής δηλαδή έχουν την ίδια σειρά κατάταξης και ικανοποίησης. Στο πτωχευτικό δίκαιο πολλών χωρών οι δανειστές που οι απαιτήσεις τους δεν είναι εξασφαλισμένες με προσωπική ή εμπράγματη ασφάλεια, ικανοποιούνται pari passu δηλαδή με το ίδιο ποσοστό όπως στο 6% για κάθε 100 χρηματικές μονάδες πίστωσης.

**Par price** = τιμή στο άρτιο, δηλαδή στην ονομαστική αξία. Ο όρος χρησιμοποιείται στις εκδόσεις χρεογράφων αλλά και για την ανταλλαγή τραπεζογραμμάτων της ζώνης του ευρώ μέχρι την 31.3.2002. Οι εθνικές κεντρικές τράπεζες δεν παρακρατούσαν προμήθεια ή άλλα τέλη. Στα υποκαταστήματα που είχαν ορίσει αντάλασσαν τα τραπεζογραμμάτια άλλων κρατών της Ευρωζώνης στο άρτιο.

**Partnership** = προσωπική εταιρία δύο ή περισσότερων ατόμων που αποσκοπεί στην πραγματοποίηση κερδών. Στις ΗΠΑ διακρίνουμε δύο είδη εταιρών σε αυτό το νομικό σχήμα: α) οι γενικοί ή ομόρρυθμοι εταίροι (general partners) που είναι πλήρως υπεύθυνοι για τα χρέη της εταιρίας και έχουν απεριόριστη ευθύνη β) οι περιορισμένοι ή ετερόρρυθμοι εταίροι (limited partners) που ευθύνονται για τα χρέη μόνο μέχρι του ποσού της αρχικής επένδυσης αυτών και δεν επιτρέπεται να συμμετάσχουν στη διοίκηση της εταιρίας.

**Pass Through Securities** = ένα είδος ABS (Asset-Backed Securities). Πρόκειται για μία ομάδα ομολόγων που αντιπροσωπεύει ένα αδιαίρετο δικαίωμα σε μια δεξαμενή ενυπόθηκων ομολόγων που αποδίδει στους επενδυτές τις μηνιαίες πληρωμές. Η δεξαμενή αυτή

δημιουργείται από ένα κάτοχο ομολόγων ο οποίος στη συνέχεια πωλεί μερίδια ή πιστοποιητικά συμμετοχής. Ένας ενδιάμεσος οργανισμός υπηρεσιών εισπράττει τις μηνιαίες πληρωμές και, αφού αφαιρέσει την προμήθειά του, αποδίδει (passes through) αναλογικά (on a pro rata basis) τις εισπράξεις που αναλογούν στο κεφάλαιο και τους τόκους στους κατόχους αυτών των ομολόγων. Η προμήθεια που ονομάζεται servicing fee αποτελεί ένα σταθερό ποσοστό επί του μη πληρωθέντος κεφαλαίου συνήθως 0,25% σε ετήσια βάση. Η πιο κοινή μορφή αυτού του είδους είναι το υποστηριζόμενο από υποθήκη πιστοποιητικό (mortgage-backed certificate), στο οποίο οι περιοδικές πληρωμές του δανειοδοθέντος για την απόκτηση κατοικίας περνούν στους κατόχους των πιστοποιητικών από την αρχική τράπεζα μέσω ενός κυβερνητικού ή μη οργανισμού ή μιας επενδυτικής τράπεζας.

**Patch** = λογισμικό Η/Υ με το οποίο διορθώνεται ή βελτιώνεται μία υπάρχουσα λειτουργικότητα. Στην πιο συνηθισμένη του μορφή είναι ένα μικρό πρόγραμμα, το οποίο διορθώνει μία λανθασμένη εφαρμογή που έχει εισαχθεί με προηγούμενο λογισμικό. Για παράδειγμα σε ένα αυτόματο σύστημα διαχείρισης διαθέσιμων, παρατηρείται ότι τα forwards, τα swaps και τα futures δεν έχουν ρυθμιστεί με τρόπο που να ανταποκρίνονται στα διεθνή λογιστικά πρότυπα. Φυσικά και δεν πρέπει να αποσυρθεί όλο το λογισμικό του συστήματος, διότι αυτό θα ήταν χρονοβόρο και δαπανηρό. Το σφάλμα αναλύεται και αφού εντοπισθεί η αιτία, κατασκευάζεται ένα μικρό λογισμικό το οποίο υποβάλλεται σε δοκιμές και εάν αποδειχθεί αποτελεσματικό εισάγεται στο σύστημα και διορθώνει το λάθος του λογισμικού. Το patch μπορεί να είναι και ένα μεγάλο λογισμικό που αντικαθιστά ένα τμήμα μίας προηγούμενης έκδοσης ενός ολοκληρωμένου μηχανογραφικού συστήματος. Για παράδειγμα, το σύστημα λογιστικοποιεί τις συναλλαγές την ημέρα διακανονισμού. Νεότερη απόφαση επιβάλλει την αλλαγή της μεθόδου και τη λογιστικοποίηση την ημέρα διενέργειας της συναλλαγής. Αντί να αντικατασταθεί όλο το λογισμικό λογισμικό, κατασκευάζεται ένα νέο εκτεταμένο λογισμικό το οποίο εισάγεται στο μηχανογραφικό σύστημα και αλλάζει τη μέθοδο καταγραφής των συναλλαγών.

**Path** = όρος της πληροφορικής που σημαίνει την τοποθεσία ενός αρχείου (location of a file) συνήθως ενός διακομιστή (server). Αποτελείται από ένα διευθυνσιολόγιο (directory) ή ονόματα φακέλων (folder names) αρχίζοντας από τα διευθυνσιολόγια υψηλού επιπέδου ή το όνομα ενός δίσκου και καταλήγοντας στο όνομα του διευθυνσιολογίου κατωτάτου επιπέδου. Ένα path μπορεί να αναγνωρίσει ένα οδηγό (drive) πχ C:\, ένα φάκελο (folder) πχ C:\Temp ή ένα αρχείο (file) πχ C:\Windows\ftp.exe. Άλλως, path είναι ένας κατάλογος με ονόματα διευθυνσιολογίου και ένα όνομα αντικειμένου πχ το όνομα ενός αρχείου που χωρίζονται από ένα ειδικό χαρακτήρα λειτουργικού συστήματος όπως είναι το slash (/) στο λειτουργικό σύστημα UNIX, το backslash (\) στα Windows και η άνω τελεία (;) στο OS/2.

**Payable through account** = λογαριασμός πλάγιας πρόσβασης. Τραπεζικός λογαριασμός που τηρείται σε πιστωτικό ίδρυμα που είναι εγκατεστημένο στην Ελλάδα (αναταποκριτής) και ανοίγεται στο πλαίσιο διασυνοριακής σχέσης τραπεζικής ανταπόκρισης ((correspondent banking) με σκοπό την εξυπηρέτηση των πελατών πιστωτικού ιδρύματος εγκατεστημένου στην αλλοδαπή (ίδρυμα τραπεζικής ανταπόκρισης) για την εκ μέρους του διενέργεια χρηματοπιστωτικών συναλλαγών στην Ελλάδα.

**Payment default** = η μη εκπλήρωση συγκεκριμένης υποχρέωσης πληρωμής όπως π.χ η μη πληρωμή του οφειλόμενου κεφαλαίου και τόκου επί δανείων ή η μη επιστροφή του δανεισθέντος ομολόγου επί πράξεων δανεισμού χρεογράφων.

**Payment lag** = η χρονική υστέρηση πληρωμής. Το χρονικό διάστημα μεταξύ της εισαγωγής της εντολής πληρωμής στον Η/Υ και του τελικού διακανονισμού αυτής.

**Payment order** = εντολή πληρωμής. Η εντολή για την πληρωμή χρηματικού ποσού από ένα αντισυμβαλλόμενο σε άλλον. Συνήθως, πραγματοποιείται μέσω λογιστικής εγγραφής δηλαδή με χρέωση και πίστωση τρεχούμενων λογαριασμών ή λογαριασμών ταμειευτηρίου. Διακρίνουμε: α) την εντολή πληρωμής πελατείας (customer payment order) στην οποία ο αρχικός εντολέας, ο τελικός δικαιούχος ή και οι δύο δεν είναι πιστωτικά ιδρύματα β) τη διατραπεζική εντολή πληρωμής (Interbank payment order) στην οποία τόσο ο αρχικός εντολέας όσο και ο τελικός δικαιούχος είναι πιστωτικά ιδρύματα.

**Payment system** = σύστημα πληρωμών. Σύνολο πληροφοριακών και δικτυακών μηχανισμών και τραπεζικών διαδικασιών που χρησιμοποιούνται, με βάση συμβάσεις, οδηγίες και κανονισμούς λειτουργίας, από ομάδα προσώπων, εμπόρων, τραπεζών, οργανισμών και αγορών για τη διασφάλιση της ομαλής μεταφοράς κεφαλαίων, της χρήσης πιστωτικών και χρεωστικών καρτών, τη διεκπεραίωση χρηματοοικονομικών συναλλαγών στις αγορές χρήματος, συναλλάγματος και κεφαλαίων και γενικά για τη κυκλοφορία του χρήματος. Τα πιο γνωστά συστήματα πληρωμών είναι το Continuous Linked Settlement (CLS), TARGET, EBA EURO 1, Fedwire, Europay International, MasterCard International και Visa International. Στην Ελλάδα, η εταιρία «Δίας, Διατραπεζικά Συστήματα ΑΕ» (DIAS, Interbanking Systems S.A, βλέπε όρο) λειτουργεί προηγμένα συστημάτων πληρωμών που εξασφαλίζουν την ομαλή και ηλεκτρονική διεκπεραίωση των συναλλαγών μεταξύ τραπεζών, πελατών και δημόσιου τομέα.

**Payment / Vehicle currency** = νόμισμα πληρωμών ή νόμισμα-όχημα είναι το νόμισμα στο οποίο εκφράζονται οι διεθνείς συναλλαγές αγαθών και υπηρεσιών και μέσω του οποίου διεξάγονται οι ανταλλαγές νομισμάτων.

**Payment versus payment, PVP** = πληρωμή έναντι πληρωμής. Ένας μηχανισμός στα συστήματα διακανονισμού πράξεων συναλλάγματος που εξασφαλίζει την τελική μεταφορά του ποσού στο ένα νόμισμα όταν και μόνο έχει πραγματοποιηθεί η μεταφορά του ποσού στο άλλο νόμισμα.

**PayPal** = μέθοδος πληρωμής αγαθών και υπηρεσιών μέσω διαδικτύου (internet). Πρόκειται για ασφαλή και εύκολο τρόπο εξόφλησης προϊόντων που αποκτήθηκαν μέσω της ιστοσελίδας του προμηθευτή στο διαδίκτυο και ο οποίος αντικαθιστά την πληρωμή μέσω εντολών πληρωμής, επιταγών και άλλων παραδοσιακών μεθόδων. Εκτός από τη χρήση πιστωτικών καρτών χρησιμοποιείται η χρέωση τραπεζικών λογαριασμών ή πιστωτικών διευκολύνσεων του αγοραστή. Η πληρωμή γίνεται on line μέσω λογαριασμού ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (Email account). Η μέθοδος αυτή πληρωμής στα πλαίσια του ηλεκτρονικού εμπορίου, καθιερώθηκε από την εταιρία των ΗΠΑ PayPal που ιδρύθηκε το 1998 με έδρα το Σαν Ζοζέ της Καλιφόρνιας και εξαγοράστηκε το 2002 από την eBay. Η eBay είναι εταιρία του Ηνωμένου Βασιλείου που διακρίνεται για την πώληση μέσω του διαδικτύου με δημοπρασίες ή σε σταθερές τιμές ενός πλήθους προϊόντων όπως ενδεικτικά βιβλίων, ηλεκτρονικών υπολογιστών, ηλεκτρονικών ειδών, κινητών τηλεφώνων, ειδών ένδυσης, συλλεκτικών αντικειμένων και έργων τέχνης, αυτοκινήτων, κοσμημάτων, μουσικής και εισιτηρίων. Το σύστημα PayPal διαθέτει περισσότερους από 1.000.000 λογαριασμούς πελατών σε παγκόσμιο επίπεδο, δραστηριοποιείται σε 190 αγορές και σε 17 νομίσματα.

**Pay-Through Security** = στεγαστικό ομόλογο υποστηριζόμενο από μία δεξαμενή ενυπόθηκων απαιτήσεων. Είναι ένα ενυπόθηκο ομόλογο που τιτλοποιείται σε μια δεξαμενή ενυπόθηκων στεγαστικών απαιτήσεων. Καλείται και ομόλογο χρηματοροών (cash flow bond). Πρόκειται για ένα ομόλογο που αποπληρώνεται σε περιοδικές τοκοχρεολυτικές δόσεις σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, συνήθως κάθε μήνα ή κάθε τρίμηνο. Η προγραμματισμένη αποπληρωμή συνοδεύεται από εγγυημένη χρηματοροή που αντιπροσωπεύει τις πληρωμές δανείου από χρεώστες ενυπόθηκων δανείων. Τυχόν προπληρωμές επιταχύνουν την αποπληρωμή του ομολόγου. Ένα παράδειγμα του ομολόγου αυτού είναι το ομόλογο που φέρει σαν ασφάλεια ένα ενυπόθηκο στεγαστικό ομόλογο (Collateralised Mortgage Obligation, CMO).

**PC banking** = η on line τραπεζική μέσω προσωπικού ηλεκτρονικού υπολογιστή (personal computer banking). Πιο γνωστή σαν home banking ή on line PC banking είναι η δεύτερη μορφή τραπεζικής εξ αποστάσεως που εμφανίστηκε ιστορικά μετά την τηλεφωνική τραπεζική. Η σύνδεση του πελάτη με τον Η/Υ της τράπεζας πραγματοποιείται με προσωπικό υπολογιστή που διαθέτει α) διαμορφωτή (modem) και β) ειδικό λογισμικό της τράπεζας που επιτρέπει την επικοινωνία με τους ηλεκτρονικούς της υπολογιστές μέσω ενός προσωπικού αριθμού ταυτοποίησης και το οποίο διαμορφώνεται ανάλογα με τις ανάγκες του πελάτη για συγκεκριμένα τραπεζικά προϊόντα. Προαιρετικά, ο πελάτης μπορεί να χρησιμοποιεί μισθωμένες τηλεπικοινωνιακές γραμμές προκειμένου να επιτυγχάνει μεγαλύτερη ταχύτητα ανταπόκρισης. Συνήθως προσφέρονται οι εξής υπηρεσίες: άντληση πληροφοριών για τιμές συναλλάγματος, επιτόκια και λοιπούς όρους δανεισμού, χρηματιστηριακές τιμές, παρουσίαση

των προσφερομένων προϊόντων και υπηρεσιών της τράπεζας και διενέργεια συναλλαγών με χρέωση τραπεζικού λογαριασμού ή πιστωτικής κάρτας. Σε πιο προηγμένα συστήματα μπορούν να παρασχεθούν σε επιχειρήσεις υπηρεσίες λογιστικής υποστήριξης, διαχείρισης δεδομένων, τιμολόγησης και επεξεργασίας εντολών, διαχείρισης αποθεμάτων και επενδυτικής τραπεζικής. Συνήθως, οι τράπεζες εισπράττουν μηνιαία συνδρομή γύρω στα 10 ευρώ και μόνο όταν ο πελάτης έχει πρόσβαση σε εκτεταμένη πληροφόρηση και δικαίωμα διενέργειας τραπεζικών συναλλαγών.

**PCTV, Personal Computer Television** = εφαρμογή της τηλεόρασης επί του προσωπικού μας υπολογιστή. Εξασφαλίζει τη σύνδεση του PC με την καλωδιακή τηλεόραση (cable TV) ή τη δορυφορική τηλεόραση (satellite TV) μέσω καρτών (TV Tuner cards).

**PDA (Personal Digital Assistant)** = προσωπικός ψηφιακός βοηθός. Γνωστός και σαν palmtops, δηλαδή συσκευή παλάμης. Μικροσκοπικός φορητός προσωπικός υπολογιστής εφοδιασμένος συνήθως με επεξεργαστή, μνήμη RAM και ROM που επιτρέπουν επεξεργασία κειμένου και διαθέτουν λογιστικό φύλλο, calculator και διευθυνσιολόγιο. Μπορεί να έχει ενσωματωμένα προγράμματα επικοινωνίας (e-mail, web browser) που με τη συνδρομή ανάλογου hardware εξασφαλίζει σύνδεση με το διαδίκτυο.

**PDF (Portable Document Format)** = σχήμα φορητού εγγράφου. Πρόκειται για μια μορφή ενός φακέλου που σχεδιάστηκε ώστε να μπορεί να εκτυπωθεί και να ιδωθεί σε έγγραφο με ολόκληρο το φορμάρισμα αυτού μέσω H/Y όπως γραμματοσειρές, εικόνες, εκτυπώσεις κλ., ανεξάρτητα του χρησιμοποιούμενου από τον χρήστη λειτουργικού συστήματος (Windows, Linux, Macintosh κλ - βλέπε λέξη operating system). Με τον τρόπο αυτό, ένα έγγραφο ή μία εικόνα φαίνεται η ίδια σε όλα τα λειτουργικά συστήματα των H/Y. Το PDF βασίζεται στην ευρέως αποδεκτή γλώσσα προγραμματισμού περιγραφής εγγράφων Postscript. Το PDF και η Postscript αναπτύχθηκαν από την εταιρία Adobe Corporation.

**Peg** = σταθερή πρόσδεση μεταξύ δύο νομισμάτων με δυνατότητα πολύ περιορισμένης διακύμανσης σε σχέση με μία κεντρική ισοτιμία. Βλέπε και όρο Crawling peg.

**Penetration test** = δοκιμή διείσδυσης. Είναι μία μέθοδος αξιολόγησης της ασφάλειας πληροφοριακών συστημάτων ή δικτύων με προσομοίωση μιας επίθεσης από κακόπιστο εισβολέα (hacker). Η διαδικασία του τεστ περιλαμβάνει μία σε βάθος ανάλυση των κινδύνων εισδοχής μη εξουσιοδοτημένων και ανεπιθύμητων προσώπων στο σύστημα και τον εντοπισμό των αδύνατων σημείων αυτού. Στη συνέχεια λαμβάνονται μέτρα για την άρση των αδυναμιών. Η δοκιμή διείσδυσης πρέπει να πραγματοποιείται έγκαιρα όταν εγκαθίσταται ένα νέο σύστημα υπολογιστών ή μετά από την αναβάθμιση του hardware ή του software οπωσδήποτε όμως πριν οι hackers ανακαλύψουν και εκμεταλλευθούν τις αδυναμίες του συστήματος.

**Penny stocks** = μετοχές που εκδίδονται και διαπραγματεύονται σε χαμηλές τιμές όπως κάτω του ενός δολαρίου. Συχνά αποτελούν αντικείμενο μεγάλης κερδοσκοπίας, έχουν μεγάλη μεταβλητότητα και φέρουν υψηλό κίνδυνο αλλά μπορεί να προσπορίσουν και μεγάλα κέρδη. Συνήθως, δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά αλλά σε over-the-counter market.

**Pension Funds** = ασφαλιστικά ταμεία. Είναι συνταξιοδοτικά ταμεία για την ασφάλιση και συνταξιοδότηση των εργαζόμενων. Τα κεφάλαια αυτών των ταμείων διαχειρίζονται συνήθως από πιστωτικά ιδρύματα ή ασφαλιστικές εταιρίες και επενδύονται κύρια σε προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις και κρατικά έντοκα γραμμάτια και ομόλογα και γενικά σε χρηματοπιστωτικά προϊόντα που φέρουν μικρό κίνδυνο. Μόνο ένα περιορισμένο ποσοστό π.χ μέχρι 25% μπορούν να επενδύουν σε μετοχές. Τα ασφαλιστικά ταμεία που επένδυσαν σε δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα ή σε ομόλογα της ενυπόθηκης στεγαστικής αγοράς υψηλού κινδύνου (subprime mortgage market) των ΗΠΑ μπήκαν σε μεγάλη περιπέτεια μετά την έκρηξη της χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2007-2009.

**Per Diem** = λατινικός όρος που σημαίνει τον υπολογισμό που γίνεται σε ημερήσια βάση (by day). Για παράδειγμα, οι τόκοι ενός δανείου υπολογίζονται κάθε ημέρα ή το ποσό ενός επιδόματος υπολογίζεται σε ημερήσια βάση.

**Perfect hedge** = τέλεια αναχαίτιση του κινδύνου. Μία κατάσταση στην οποία τα κέρδη και οι ζημιές από το υποκείμενο μέσο (underlying asset) και η θέση αναχαίτισης (hedge position) είναι ίσα.

**Performance measurement and attribution** = Μέτρηση της απόδοσης (Performance Measurement) ενός χαρτοφυλακίου χρεογράφων είναι η μέτρηση της απόδοσης με τιμές αγοράς σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Η πιο ακριβής μέθοδος είναι η καθημερινή αποτίμηση που απαιτεί την αξιολόγηση του χαρτοφυλακίου σε όλες τις ημέρες των χρηματοροών. Επιμερισμός της απόδοσης (Performance Attribution) είναι η επεξήγηση-ανάλυση της απόδοσης για την έκθεση στους διάφορους παράγοντες κινδύνων. Επεξηγεί τις καλές ή κακές αποφάσεις κατανομής των διαθέσιμων και αυξάνει τη διαφάνεια της επενδυτικής διαδικασίας. Η έκθεση στους κινδύνους και οι κινήσεις της αγοράς (επιτόκια, τόκοι, αλλαγή της καμπύλης ή της duration, αλλαγή του spread, απόδοση από την επιλογή νομίσιματος) πρέπει να καταγράφονται ηλεκτρονικά σε καθημερινή βάση και να αναλύονται στη συνέχεια. Άλλως, Performance Attribution είναι η ανάλυση των αποτελεσμάτων της απόδοσης ενός διαχειριστή κεφαλαίων για να εξηγηθούν οι λόγοι της απόδοσης που προέκυψε. Με την ανάλυση προσπαθούμε να απαντήσουμε στις εξής ερωτήσεις: α) ποιες ήταν οι σημαντικότερες πηγές της προστιθέμενης αξίας β) ήταν σημαντικός στατιστικά ο βραχυχρόνιος παράγοντας γ) ήταν σημαντική, από στατιστική άποψη, η επιλογή του χρόνου επένδυσης στην αγορά δ) ήταν σημαντική στατιστικά η επιλογή των συγκεκριμένων ομολόγων.

**Pericles Programme** = το Πρόγραμμα Περικλής. Πρόγραμμα της Ευρωπαϊκής Ένωσης που θεσμοθετήθηκε με τις αποφάσεις του Συμβουλίου (Council Decisions) 923/2001 και 924/2001 της 17 Δεκεμβρίου 2001 και αφορά την ανταλλαγή προσωπικού, αμοιβαία συνδρομή και εκπαίδευση για την προστασία του ευρώ από τις παραχαράξεις. Στοχεύει στην προώθηση νομοθετικών μέτρων και την εφαρμογή και βελτίωση της υφιστάμενης υποδομής στα κράτη μέλη. Εφαρμόζεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή μέσω του Ευρωπαϊκού Γραφείου κατά της Απάτης «OLAF» (European Anti-Fraud Office). Το πρόγραμμα ίσχυσε το 2005 και είχε προϋπολογισμό 1 δισεκατομμυρίου ευρώ. Με την απόφαση του Συμβουλίου (Council Decision) 75/2006 της 30 Ιανουαρίου του 2006 παρατάθηκε και για το έτος 2006. Με την απόφαση του Συμβουλίου (Council Decision) 849/2006 το πρόγραμμα παρατάθηκε για την περίοδο 2007-2013. Συγχρηματοδοτεί υπερεθνικά και πολυδιάστατα σχέδια που αποσκοπούν στην αποτελεσματικότητα του προσωπικού που είναι επιφορτισμένο με την επεξεργασία και την προστασία του ενιαίου νομίσιματος μέσω της στενής συνεργασίας, της ανάπτυξης αμοιβαίας εμπιστοσύνης, της σύγκλισης των προγραμμάτων εκπαίδευσης των εκπαιδευτών (training the trainers) και της διάδοσης της γνώσης ιδιαίτερα αυτής που αφορά το κοινοτικό και διεθνές δίκαιο και τα εργαλεία πρόληψης και καταστολής των παραχαράξεων. Το περιεχόμενο της εκπαίδευσης και της παροχής επιχειρησιακής υποστήριξης περιλαμβάνει: α) την ανταλλαγή πληροφορήσης όπως π.χ μέσω εργαστηρίων (workshops), συναντήσεων και σεμιναρίων και μία πολιτική που στοχεύει στις τοποθετήσεις και την ανταλλαγή προσωπικού β) την τεχνική, επιστημονική και επιχειρησιακή υποστήριξη ιδιαίτερα με την εξασφάλιση διδακτικού προσωπικού σε επίπεδο Ε.Ε., εφαρμογών που υποστηρίζονται από ηλεκτρονικούς υπολογιστές και της ανάπτυξης εργαλείων τεχνικής υποστήριξης και μεθόδων διευκόλυνσης του εντοπισμού παραχαραγμένων νομισμάτων.

**PERLS (Principal Exchange-Rated-Linked Securities)** = ένα χρεόγραφο με το κεφάλαιο και το επιτόκιο εκπεφρασμένα σε δολάρια ΗΠΑ αλλά με την αποπληρωμή του κεφαλαίου να εξαρτάται από τη συναλλαγματική ισοτιμία του δολαρίου έναντι ενός ξένου νομίσιματος.

**Perpetual** = ομόλογο χωρίς ημερομηνία λήξης που πληρώνει μόνο τόκους σε απεριόριστο χρονικό διάστημα. Το κεφάλαιο μπορεί να αποπληρωθεί εάν το ομόλογο πωληθεί σε δευτερογενή αγορά. Είναι γνωστό και με την ονομασία irredemtable bond.

**Personal banking** = προσωπική τραπεζική ή η παροχή τραπεζικών υπηρεσιών που εξυπηρετεί τις ανάγκες κάθε προσώπου. Ο πελάτης μπορεί να δημιουργεί το προσωπικό του πακέτο χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και ταυτόχρονα να εξυπηρετείται στις τραπεζικές του συναλλαγές. Εκτός δηλαδή από τις παραδοσιακές τραπεζικές συναλλαγές όπως καταθετικά και δανειοδοτικά προϊόντα, πιστωτικές κάρτες, εντολές πληρωμής, το personal banking εξυπηρετεί και τις ανάγκες που έχει δημιουργήσει ο συγκεκριμένος πελάτης σε αμοιβαία

κεφάλαια, εκτέλεση χρηματιστηριακών εντολών μέσω των θυγατρικών του ομίλου, ασφαλιστικά προϊόντα ή και αγορά ή διαχείριση ακινήτων.

**Personal income** = προσωπικό εισόδημα. Δείκτης των ΗΠΑ που καταρτίζεται από το Γραφείο Οικονομικής Ανάλυσης του Υπουργείου Εμπορίου (Bureau of Economic Analysis of the Department of Commerce), ανακοινώνεται την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα στις 08.30 π.μ και αφορά στοιχεία του προ-προηγούμενου μήνα. Το προσωπικό εισόδημα αντιπροσωπεύει το εισόδημα που τα νοικοκυριά αποκτούν από κάθε πηγή όπως από μισθούς, αυτοαπασχόληση, επενδύσεις και μεταβιβαστικές πληρωμές. Χρησιμεύει σαν δείκτης της κατάστασης της οικονομίας και προβλέπει τις καταναλωτικές τάσεις αφού μεγαλύτερο εισόδημα συνεπάγεται και αύξηση της κατανάλωσης των νοικοκυριών.

**Petrodollars** = πετροδολάρια. Συναλλαγματικά αποθέματα των πετρελαιοπαραγωγών κρατών που προέκυψαν από πωλήσεις πετρελαίου. Ο όρος οφείλεται στο γεγονός ότι τα συμβόλαια πώλησης πετρελαίου εκφράζονται σε δολάρια.

**Pfandbriefe** = ενυπόθηκα συμβόλαια. Στη χρηματοοικονομική ο όρος αναφέρεται στα γερμανικά τραπεζικά χρεωστικά ομόλογα που είναι εξασφαλισμένα με υποθήκες του ιδιωτικού τομέα ή με δάνεια του δημόσιου τομέα.

✓ Τα pfandbriefe είναι έντοκα μακροπρόθεσμα (συνήθως με λήξη άνω των 25 ετών) ομόλογα που εκδίδονται με σκοπό α) την άντληση κεφαλαίων από στεγαστικές τράπεζες και δημόσια πιστωτικά ιδρύματα για τη χρηματοδότηση στεγαστικών δανείων και β) τη χρηματοδότηση περιφερειακών και τοπικών κυβερνήσεων της Γερμανίας. Είναι εγγυημένα με υποθήκες του ίδιου ποσού που αποδίδουν τον ίδιο τόκο. Ο κάτοχος ενός pfandbrief ενδέχεται να μη μπορεί να το προεξοφλήσει πριν από την πάροδο ενός χρονικού διαστήματος από την έκδοση εφόσον ο όρος αυτός περιλαμβάνεται στη σύμβαση. Συνήθως, η αποπληρωμή του κεφαλαίου πραγματοποιείται μετά την πάροδο του ενός τρίτου του διαστήματος μέχρι τη λήξη.

✓ Τα γερμανικά pfandbriefe εκδόθηκαν για πρώτη φορά πριν 230 χρόνια. Την 31.12.2003 το ανεξόφλητο ποσό έφθασε τα 259 δισεκατομμύρια ευρώ σε σύνολο 1,1 τρισεκατομμυρίων ευρώ που ήταν το ανεξόφλητο ποσό όλων των ενυπόθηκων δανείων των γερμανικών τραπεζών. Από αυτά τα pfandbriefe, το 75% του συνόλου αφορούσε το δημόσιο τομέα και το 25% ήταν ενυπόθηκα στεγαστικά δάνεια. Ιδιαίτερη μορφή αποτελούν τα jumbo-pfandbriefe που πρέπει να πληρούν ορισμένα ποιοτικά κριτήρια και συνήθως εκδίδονται για συνολικό ποσό άνω των 500 εκατ. ευρώ.

✓ Στα πλαίσια του ελεύθερου και ισότιμου ανταγωνισμού επιτεύχθηκε συμφωνία μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της γερμανικής κυβέρνησης με βάση την οποία η κρατική εγγύηση για τα δημόσια pfandbriefe καταργήθηκε από 1.7.2005. Από την ημερομηνία αυτή, οι εκδότες των δημόσιων pfandbriefe υπόκεινται στην εποπτεία της BaFin ενώ ισχύουν και οι ακόλουθες διατάξεις για όλους τους εκδότες: α) έκδοση από τη BaFin ειδικής άδειας έκδοσης pfandbriefe β) υποχρεωτική ασφάλεια (collateral) που καλύπτει το ποσό της αξίας των ομολόγων πλέον 2% γ) επιπλήρωση της εφαρμογής των κανόνων διαφάνειας, υψηλών απαιτήσεων της δεξαμενής των ασφαλειών, σχεδίου εκτάκτων περιστάσεων και ύπαρξης επαγγελματικής διαχείρισης του κινδύνου δ) απαιτήσεις έναντι των πιστωτικών ιδρυμάτων του δημόσιου τομέα που δεν υποστηρίζονται από κρατική εγγύηση δεν θα είναι επιλέξιμες σαν ασφάλεια.

**PHARE** = χρηματοδοτική προενταξιακή πρωτοβουλία της Ευρωπαϊκής Ένωσης αρχικά το 1989 για την Πολωνία και την Ουγγαρία και στη συνέχεια για τις ήδη ενταχθείσες από 1.5.2004 στην Ε.Ε χώρες εκτός της Κύπρου και της Μάλτας συν τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία που πιθανόν να ενταχθούν από 1.1.2007. Το 2003 ήταν το τελευταίο έτος για τις οκτώ ενταχθείσες χώρες της κεντρικής και ανατολικής Ευρώπης αλλά η σύναψη συμβολαίων συνεχίζεται μέχρι το 2005 και οι μεταβιβαστικές πληρωμές μέχρι το 2006. Κύριοι στόχοι του προγράμματος PHARE είναι η ενίσχυση της δημόσιας διοίκησης, των δημόσιων ιδρυμάτων και της δικαστικής εξουσίας για να δρουν αποτελεσματικά και αντικειμενικά στο νέο περιβάλλον, η προώθηση της σύγκλισης με την Ε.Ε στον τομέα του κοινοτικού κεκτημένου και η επίτευξη της κοινωνικής συνοχής.

**Philadelphia Fed Index** = δείκτης βιομηχανικής δραστηριότητας που εκδίδει την τρίτη Πέμπτη κάθε μήνα στις 10.00 π.μ. η Federal Reserve Bank of Philadelphia (μέλος της FED). Καλύπτει τις περιοχές της Πενσυλβάνια, του Νιου Τζέρσεϋ και του Ντελαγουέρ και έχει σαν

σημείο αναφοράς τον αριθμό 50. Κάθε επίπεδο κάτω από το 50 δείχνει μία μείωση της βιομηχανικής δραστηριότητας ενώ άνω του 50 σημαίνει επέκταση. Το ερωτηματολόγιο ζητά απαντήσεις για τη γενική επιχειρηματική δραστηριότητα και τη δραστηριότητα της ερωτώμενης επιχείρησης. Για τη γενική επιχειρηματική δραστηριότητα, η τυποποιημένη ερώτηση είναι: ποια είναι η εκτίμησή σας για το επίπεδο της γενικής επιχειρηματικής δραστηριότητας α) τον τρέχοντα μήνα σε σύγκριση με τον προηγούμενο μήνα και β) το προσεχές εξάμηνο σε σύγκριση με τον τρέχοντα μήνα. Ένας πίνακας δείχνει τη μείωση, τη μη αλλαγή, την αύξηση και το δείκτη διάχυσης (diffusion index) δηλαδή την ανάλυση των επί μέρους δεικτών και το βαθμό που αυτοί συμβαδίζουν με την κυρίαρχη κατεύθυνση του δείκτη.

**Phishing** = τεχνική απάτης για την υποκλοπή των κωδικών (PIN) πιστωτικών και χρεωστικών καρτών και άλλων προσωπικών δεδομένων. Ο χρήστης λαμβάνει ένα μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (Email message) το οποίο φαίνεται ότι προέρχεται από την τράπεζά του. Το μήνυμα του ζητά να μεταβεί στην ιστοσελίδα της τράπεζάς του και να ανανεώσει τους κωδικούς πρόσβασης. Όμως, η σύνδεση θα τον μεταφέρει σε άλλη ιστοσελίδα, που ελέγχει ο απατεώνας και ο οποίος θα του υποκλέψει τους προσωπικούς κωδικούς αναγνώρισης.

**PIN, Personal Identification Number** = προσωπικός αριθμός ταυτότητας. Αποκλειστικός κωδικός αριθμός που παραδίδεται μαζί με την πιστωτική, χρεωστική κάρτα και την κάρτα ανάληψης μετρητών από πιστωτικό ίδρυμα στον κάτοχο αυτής και καθιστά εφικτή την πρόσβαση αυτού στις αυτόματες ταμειολογιστικές μηχανές (ATMS) και τα μηχανήματα ηλεκτρονικών μεταφορών στα σημεία πώλησης (EFTPOS). Γενικότερα, είναι ο αποκλειστικός κωδικός αριθμός με τον οποίο εφοδιάζεται ο εξουσιοδοτημένος χρήστης ώστε να έχει πρόσβαση σε αυτοματοποιημένα συστήματα συναλλαγών και πληροφόρησης.

**Pip** = το τελευταίο δεκαδικό ψηφίο της τιμής αγοράς ή πώλησης συναλλάγματος (1/100 της εκατοστιαίας μονάδας ή 0,0001 της μονάδας). Στη διαπραγμάτευση των Futures σημαίνει τη μικρότερη δυνατή μεταβολή της τιμής προς τα πάνω ή προς τα κάτω, η οποία συνήθως καλείται και tick.

**Pixel** = το μικρότερο τμήμα μίας ψηφιακής εικόνας σε μία οθόνη Η/Υ ή άλλης ηλεκτρονικής συσκευής. Πρόκειται για μία μικροσκοπική κηλίδα φωτός που επιπρόσθετα χρησιμοποιείται για τη μέτρηση του μεγέθους και της ανάλυσης της εικόνας όπως πχ 640 x 480 είναι η ανάλυση των περισσότερων οθονών VGA. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός των pixels ανά ίντσα τόσο μεγαλύτερη είναι η ανάλυση της εικόνας.

**Plain text** = καθαρό κείμενο. Όρος που χρησιμοποιείται στην κρυπτογραφία για να χαρακτηρίσει ένα μη κρυπτογραφημένο κείμενο.

**Plain vanilla** = ο όρος αναφέρεται στις απλές μορφές παραγώγων προϊόντων όπως στα options και τα swaps που περιέχουν τυποποιημένα και όχι σύνθετα χαρακτηριστικά.

**Plasma display** = οθόνη πλάσματος. Μία τεχνολογία που χρησιμοποιείται στις οθόνες της τηλεόρασης και των ηλεκτρονικών υπολογιστών. Εφευρέθηκε το 1964 στο Πανεπιστήμιο του Ιλλινόις από τους Ντόναλντ Μπίτσερ και Τζιν Σλότπου και στη συνέχεια εφαρμόστηκε και στις επίπεδες οθόνες των έγχρωμων τηλεοράσεων στις οποίες χρησιμοποιούνται τεχνικές ιονισμού αερίων. Λειτουργεί με μία στρώση αερίου neon μεταξύ δύο πλακετών. Κάθε πλακέτα φέρει ένα επίστρωμα αγωγίμης αποτύπωσης. Η αποτύπωση στη μία πλακέτα περιέχει κάθετες αγωγίμες γραμμές ενώ η άλλη πλακέτα έχει οριζόντιες γραμμές. Μαζί οι δύο πλακέτες σχηματίζουν μία σχάρα. Όταν το ηλεκτρικό ρεύμα διέρχεται από μία οριζόντια ή κάθετη γραμμή, το αέριο που είναι ανάμεσα σε αυτές λάμπει δημιουργώντας ένα σημείο φωτεινότητας. Σήμερα, το πλάσμα βελτιώνει την εικόνα της οθόνης ελαφρώς καλύτερα από την τεχνολογία των υγρών κρυστάλλων (LCD) επιτυγχάνοντας εικόνα με λιγότερα μειονεκτήματα και με μία ευρεία σειρά χρωμάτων. Η οθόνη πλάσματος μπορεί να παραχθεί σε πολλά μεγέθη φθάνοντας τις 60 ίντσες.

**Plc, Public limited company** = δημόσια εταιρία περιορισμένης ευθύνης. Μία μορφή εταιρίας του Ηνωμένου Βασιλείου της οποίας η εγγραφή στο μητρώο δημοσίων εταιριών είναι υποχρεωτική. Μπορεί να προσφέρει τις μετοχές της στο κοινό και να αποκτήσει απεριόριστο αριθμό μετόχων που ευθύνονται μόνο μέχρι τη συμμετοχή τους στο κεφάλαιο της εταιρίας και

όχι με την προσωπική τους περιουσία. Πολλές εταιρίες επιθυμούν να αποκτήσουν τη μορφή της Plc για να εγγραφούν στο χρηματιστήριο του Λονδίνου και να αντλήσουν κεφάλαια μέσω αυτού.

**Pledge and collateral** = ενέχυρο. Οποιοδήποτε εγγυητικό στοιχείο τίθεται στη διάθεση ενός δανειστή σαν ασφάλεια για την αποπληρωμή του δανείου όπως χρεόγραφα, πολύτιμα μέταλλα. Όταν το ενέχυρο (pledge) αποτελείται από χρεόγραφα όπως ομόλογα, υποσχητικές επιστολές κ.ο.κ. ονομάζεται collateral. Διαφέρει από την υποθήκη (mortgage) διότι η κυριότητα στην περίπτωση αυτή παραμένει στο χρεώστη. Το collateral χρησιμοποιείται για την ασφάλεια των πληρωμών στο σύστημα TARGET και στο Σύστημα Ανταποκριτιών Κεντρικών Τραπεζών (ΣΑΚΤ, CCBM). Στη δεύτερη περίπτωση και στη διασυνωριακή ενεχυρίαση τίτλων η κυριότητα μεταφέρεται από το πιστωτικό ίδρυμα στην κεντρική τράπεζα της χώρας του και τελικά στην κεντρική τράπεζα της χώρας του πιστωτή.

**PMI** = βλέπετε όρο «Purchasing Managers' Index, PMI, Eurozone».

**Point-to-Point Protocol, PPP** = ένα πρότυπο δικτυακό πρωτόκολλο που επιτρέπει σε ένα ηλεκτρονικό υπολογιστή, που είναι εφοδιασμένος με ένα δρομολογητή (router) ή με ένα διαμορφωτή (modem), να επικοινωνεί χρησιμοποιώντας το TCP/IP. Είναι ένα πρωτόκολλο με ένα σειριακό σύνδεσμο στοιχείων που υποστηρίζει το πρωτόκολλο του διαδικτύου (Internet Protocol, IP) καθώς και άλλα δικτυακά πρωτόκολλα. Παρέχει τη δυνατότητα μεταφοράς πακέτων, ελέγχου των λαθών, των συνδέσεων και των ταυτοποιήσεων.

**Political risk** = πολιτικός κίνδυνος. Ο κίνδυνος για τους επενδυτές που προκύπτει από την αλλαγή της πολιτικής μιας χώρας στον τομέα της φορολογίας, της δυνατότητας επαναπατρισμού των επενδυθέντων κεφαλαίων, της επιβολής περιορισμών στη μετατρεψιμότητα των νομισμάτων ή στην αλλαγή του επιχειρηματικού κλίματος και των οικονομικών συνθηκών που επηρεάζουν την απόδοση των αγορών χρήματος, συναλλάγματος και κεφαλαίων.

**Port** = πύλη. Στην πληροφορική είναι μία διεύθυνση (address) ενός Η/Υ ή συσκευής Η/Υ ή άλλως είναι μία διασύνδεση (interface) για τη λήψη και την αποστολή δεδομένων ή ένα σημείο σύνδεσης με το οποίο ενώνονται καλώδια άλλων συσκευών όπως εκτυπωτές, παιχνιδιομηχανές και άλλες ηλεκτρονικές συσκευές. Ενίοτε διαθέτει μία θέση χαρτογραφημένης μνήμης ώστε να επιτρέπει ορισμένους τύπους συνδέσεων ή επίσης να επικοινωνεί με μία φυσική συσκευή σύνδεσης. Συχνά χρησιμοποιείται σε συνδυασμό με συσκευές εισόδου εξόδου (Input/Output devices). Με άλλα λόγια, port είναι το προσαρμοστικό κύκλωμα παράλληλης ή σειριακής επικοινωνίας με το οποίο γίνεται η είσοδος ή η έξοδος των δεδομένων μιας λειτουργικής μονάδος.

**Portal** = πύλη ή τοποθεσία στο διαδίκτυο (Web site). Ο όρος αρχικά σήμαινε την αναζήτηση τοποθεσιών στο Ίντερνετ οι οποίες στη συνέχεια εμπλουτίστηκαν με ηλεκτρονικά μηνύματα (Email messages), ειδήσεις, τιμές μετοχών και μία σειρά άλλων λειτουργικότητων. Μερικές επιχειρήσεις ακολούθησαν την ίδια προσέγγιση για να εγκαταστήσουν το εσωτερικό τους δίκτυο ή όπως άλλως αποκαλείται ενδοδίκτυο (intranet) του οποίου στη συνέχεια οι μη εμπιστευτικές πληροφορίες μεταφέρθηκαν στο Ίντερνετ σχηματίζοντας έτσι ένα corporate portal. Τεχνικά, ένα portal στο διαδίκτυο περιλαμβάνει μία αρχική σελίδα με πλούσια πλοήγηση, μία συλλογή με ολοκληρωμένα χαρακτηριστικά μερικά από τα οποία παρέχονται από συνεργαζόμενες εταιρίες ή τρίτα μέρη και ένα μεγάλο ακροατήριο – στόχος.

**Portfolio management** = διαχείριση χαρτοφυλακίου. Χαρτοφυλάκιο ονομάζουμε το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μιας εταιρίας ή ενός νομικού ή φυσικού προσώπου. Διαχείριση χαρτοφυλακίου είναι η τεχνική της διαχείρισης ενός σημαντικού ποσού χρημάτων ή αξιών από επαγγελματίες διαχειριστές με στόχο την ικανοποιητική απόδοση των επενδύσιμων περιουσιακών στοιχείων. Προϊόντα χαρτοφυλακίου μπορεί να είναι τα ρευστά διαθέσιμα, γερós, έντοκα γραμμάτια και ομόλογα του δημοσίου, τραπεζικά και εταιρικά ομόλογα, ομόλογα με ρήτρα ξένου νομίσματος, μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια, καταθέσεις σε ευρώ και συνάλλαγμα, μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, options, futures, swaps, εμπορικά χρεόγραφα, τίτλοι επιλογής (warrants) κλπ.



**Port number** = αριθμός πύλης εισόδου ή θύρας επικοινωνίας. Είναι ένα τελικό σημείο ή κανάλι για την εξασφάλιση των δικτυακών επικοινωνιών. Επιτρέπει σε διάφορες εφαρμογές που τρέχουν στον ίδιο ηλεκτρονικό υπολογιστή να χρησιμοποιούν δικτυακές πηγές χωρίς η μία να παρεμβάλλεται στην άλλη.

**Position risk** = κίνδυνος θέσης. Είναι ο κίνδυνος της αναληφθείσας θέσης από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών. Ειδικότερα, για ένα διαπραγματεύσιμο χρεωστικό τίτλο ή μια μετοχή ή ένα παράγωγο μέσο επί μετοχής ή ένα παράγωγο μέσο επί χρεωστικού τίτλου, ο κίνδυνος θέσης διακρίνεται σε δύο συνιστώσες, προκειμένου να υπολογιστεί η κεφαλαιακή απαίτηση για την κάλυψή του: α) Η πρώτη συνιστώσα αφορά τον ειδικό κίνδυνο που ενέχει η θέση, δηλαδή τον κίνδυνο μεταβολής της τιμής του σχετικού μέσου λόγω της επίδρασης παραγόντων που σχετίζονται με τον εκδότη του ή, στην περίπτωση ενός παράγωγου μέσου, με τον εκδότη του υποκείμενου μέσου β) η δεύτερη συνιστώσα καλύπτει το γενικό κίνδυνο της θέσης, δηλαδή τον κίνδυνο μεταβολής της τιμής του σχετικού μέσου λόγω μιας μεταβολής στο γενικό επίπεδο των επιτοκίων (στην περίπτωση ενός διαπραγματεύσιμου χρεωστικού τίτλου ή παράγωγου μέσου χρεωστικού τίτλου) ή μιας ευρείας μεταβολής στην αγορά μετοχών που δεν σχετίζεται με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά μεμονωμένων τίτλων (στην περίπτωση μιας μετοχής ή ενός παράγωγου μέσου που βασίζεται σε μετοχή).

**Post-fixed coupon** = εκ των υστέρων καθοριζόμενο τοκομερίδιο. Τοκομερίδιο τίτλων κυμαινόμενου επιτοκίου, το οποίο καθορίζεται με βάση τις τιμές που λαμβάνει ο χρησιμοποιούμενος για τον καθορισμό του κυμαινόμενου επιτοκίου δείκτης αναφοράς σε ορισμένη ημερομηνία ή ορισμένες ημερομηνίες εντός της τοκοφόρου περιόδου.

**Power of attorney** = δικαίωμα εκπροσώπησης. Είναι μία γραπτή και ρητή εξουσιοδότηση που επιτρέπει σε ένα πρόσωπο να εκτελεί ορισμένες συναλλαγές για λογαριασμό άλλου προσώπου όπως να κινεί τους λογαριασμούς του ή να διαπραγματεύεται προς όφελος αυτού που χορήγησε την εξουσιοδότηση.

**Precious metals** = πολύτιμα μέταλλα. Στον όρο αυτό περιλαμβάνονται κύρια ο χρυσός (gold), ο άργυρος (silver), η πλατίνα (platinum) και τα μέταλλα της οικογένειας της πλατίνας όπως το παλλάδιο (palladium), το ιρίδιο (iridium), το ρόδιο (rhodium), το όσμιο (osmium) και το ρουθένιο (ruthenium). Χαρακτηρίζονται από τη χημική τους φύση και τις εξαιρετικές φυσικές ιδιότητές τους. Από αυτά, μόνο ο χρυσός, ο άργυρος, η πλατίνα και το παλλάδιο διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές μετάλλων. Μπορούν δε να διαπραγματεύονται είτε σε φυσική μορφή ή μέσω συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), συμβολαίων δικαιώματος προαίρεσης (options), μετοχών εταιριών ορυχείων, ομολόγων ή αμοιβαίων κεφαλαίων.

**Preemptive** = αυτός που ενεργεί έγκαιρα για να εμποδίσει ή να προλάβει μία προσδοκώμενη εξέλιξη. Για παράδειγμα, εάν πρόκειται να αυξηθούν οι τιμές των χρεογράφων, αγοράζει προκειμένου να τα πωλήσει αργότερα σε υψηλότερη τιμή και να επωφεληθεί από τη διαφορά των τιμών αγοράς πώλησης. Ή εάν είναι ήδη κάτοχος μετοχών ή ομολόγων και επίκειται η αύξηση των επιτοκίων της κεντρικής τράπεζας, σπεύδει να τα πωλήσει αμέσως ώστε να προλάβει την αύξηση των επιτοκίων και την αναμενόμενη πτώση της τιμής τους.

**Preemptive rights** = προνομιακά δικαιώματα που παραχωρούνται στους μετόχους μιας εταιρίας με βάση τα οποία αγοράζουν μετοχές πριν να προσφερθεί στο κοινό μία νέα έκδοση.

**Preferred stock or shares** = προνομιούχες μετοχές. Μετοχικό κεφάλαιο εταιρίας που έρχεται πρώτο από άποψη προτεραιότητας σε σύγκριση με τις κοινές μετοχές στην απόληψη μερισμάτων και στην κατάταξη των πιστωτών σε περίπτωση πτώχευσης της εταιρίας. Σε αντίθεση, όμως, με τις κοινές μετοχές δεν παρέχει δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στις γενικές συνελεύσεις της εταιρίας. Πιο αναλυτικά, οι προνομιούχες μετοχές: α) παρέχουν δικαίωμα λήψης μερίσματος πριν από τους κατόχους των κοινών μετοχών. Δηλαδή εάν τα κέρδη της χρήσης είναι μικρά και δεν επαρκούν για όλους τους μετόχους, ικανοποιούνται πρώτα οι κάτοχοι προνομιούχων μετοχών. Σε περίπτωση ζημιογόνου χρήσεως, προβλέπεται σε ορισμένα εθνικά δίκαια ή σε ορισμένα καταστατικά ότι οι προνομιούχες μετοχές θα λάβουν το μέρος της χρήσης αυτής στην πρώτη επόμενη κερδοφόρα χρήση β) δίνουν το δικαίωμα

επιστροφής του κεφαλαίου κατά την εκκαθάριση της εταιρίας διότι κατατάσσονται πριν από τις κοινές μετοχές γ) μπορεί να είναι ονομαστικές ή ανώνυμες. Στην τελευταία περίπτωση παρέχεται το δικαίωμα απόληψης μερίσματος που είναι τουλάχιστον ίσο με το 6% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Το σύνολο των προνομιούχων μετοχών δεν μπορεί να υπερβαίνει το 40% του συνόλου των μετοχών μιας ανώνυμης εταιρίας.

**Pre-fixed coupon** = εκ των προτέρων καθοριζόμενο τοκομερίδιο. Τοκομερίδιο τίτλων κυμαινόμενου επιτοκίου, το οποίο καθορίζεται με βάση τις τιμές που λαμβάνει ο χρησιμοποιούμενος για τον καθορισμό του κυμαινόμενου επιτοκίου δείκτης αναφοράς (π.χ το LIBOR) σε ορισμένη ημερομηνία ή ορισμένες ημερομηνίες πριν από την έναρξη της τοκοφόρου περιόδου.

**Premium** = το ποσό αγοράς που καταβάλλεται επί πλέον της ονομαστικής αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου. Στην προθεσμιακή αγορά συναλλάγματος (forward premium) είναι η θετική διαφορά μεταξύ της προθεσμιακής ισοτιμίας (forward) δύο νομισμάτων έναντι της τρέχουσας ισοτιμίας στην αγορά όψεως (spot). Στην αγορά χρεογράφων είναι η θετική διαφορά μεταξύ της τρέχουσας και της ονομαστικής αξίας (face value) ενός χρεογράφου δηλαδή η διαφορά μεταξύ της τρέχουσας τιμής αγοράς (market price) και της τιμής έκδοσης (par price). Στα μετατρέψιμα ομόλογα (convertible bonds) σε μετοχές είναι η διαφορά που υπερβαίνει την ισοτιμία της αξίας της μετοχής όπως π.χ εάν η μετοχή διαπραγματεύεται στα 45 ευρώ, το ομόλογο είναι μετατρέψιμο στα 50 ευρώ ενώ η τρέχουσα τιμή του στην αγορά είναι στο 105. Στα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options) είναι η τιμή της αγοράς που πρέπει να καταβάλει ο αγοραστής, ή να εισπράξει ο πωλητής, για ένα δικαίωμα προαίρεσης. War premium είναι το επί πλέον ποσό που προστίθεται στην ονομαστική τιμή για να καλύψει τον κίνδυνο αγοράς λόγω της αβεβαιότητας που συνεπάγονται οι πολεμικές επιχειρήσεις. Εάν το premium είναι μεγάλο, το ομόλογο π.χ διαπραγματεύεται όπως ένα χρεόγραφο σταθερής απόδοσης ενώ αν είναι μικρό σαν μια μετοχή.

**Prepayment risk** = κίνδυνος προπληρωμής. Ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος που προκύπτει από την επιτάχυνση ή την επιβράδυνση των προπληρωμών που μεταβάλλουν την απόδοση (yield) ή/και τη διάρκεια της ζωής ενός ομολόγου και ιδιαίτερα των ομολόγων που ανήκουν σε μία ομάδα που αντιπροσωπεύει ένα αδιαίρετο δικαίωμα σε μια δεξαμενή ενυπόθηκων ομολόγων που αποδίδει στους επενδυτές τις μηνιαίες πληρωμές (βλέπε όρο Pass Through Securities). Για παράδειγμα, ο λήπτης ενός ενυπόθηκου στεγαστικού δανείου αποφασίζει να το εξοφλήσει πρόωρα διότι επιθυμεί την αναχρηματοδότηση των δανείων του λόγω πτώσης των επιτοκίων ή ο ιδιοκτήτης της οικίας μετακομίζει σε άλλη περιοχή και επιθυμεί να προεξοφλήσει το στεγαστικό του δάνειο για να πωλήσει ελεύθερη βάρους την οικία του και με τη διαφορά των χρημάτων συν ένα νέο στεγαστικό δάνειο να αγοράσει νέα κατοικία στο νέο τόπο διαμονής του. Στις περιπτώσεις αυτές, ο προπληρωτής θα φέρει τον κίνδυνο προπληρωμής (προεξόφλησης) δεδομένου ότι είναι άγνωστες οι μελλοντικές χρηματοροές του δανείου. Όταν υπάρχει στη σύμβαση ρήτρα προπληρωμής, οι εκδότες των ενυπόθηκων ομολόγων τείνουν να ασκούν το δικαίωμά τους προκειμένου να αναχρηματοδοτηθούν όταν τα επιτόκια πέφτουν. Στην περίπτωση αυτή ενεργούν σε βάρος των συμφερόντων των επενδυτών. Δηλαδή επιστρέφουν το κεφάλαιο στους επενδυτές όταν τα επιτόκια δεν είναι ελκυστικά ενώ αποφεύγουν να το πράξουν όταν τα επιτόκια επανεπένδυσης είναι ελκυστικά.

**Pre-spot rate** = η τιμή για συναλλαγές νωρίτερα από το spot, δηλαδή με ημερομηνία αξίας μικρότερης αυτής των δύο ημερών.

**Priced in** = προκαταβολική ενσωμάτωση στις τιμές. Μία κατάσταση όπου ένα αναμενόμενο με μεγάλη πιθανότητα γεγονός όπως η αύξηση ή η μείωση των επιτοκίων μιας κεντρικής τράπεζας ή η άνοδος της ισοτιμίας ενός νομίσματος έχει οδηγήσει τις αγορές σε τιμολόγηση χρηματοπιστωτικών προϊόντων, μετοχών και εμπορευμάτων από τώρα δηλαδή πριν να συμβεί το γεγονός.

**Price/Earnings Ratio, PER** = ο λόγος μεταξύ της τιμής της μετοχής προς το καθαρό κέρδος ανά μετοχή της επιχείρησης. Πρόκειται για ένα κλάσμα με αριθμητή την τιμή της μετοχής και παρανομαστή το καθαρό κέρδος ανά μετοχή. Εξαρτάται ουσιαστικά από τρεις παράγοντες: α) τις προβλέψεις εξέλιξης των κερδών β) τον κίνδυνο αυτών των προβλέψεων και γ) το επίπεδο των επιτοκίων. Όσο πιο μεγάλη είναι η εξέλιξη των τιμών και όσο πιο σημαντική είναι

η βεβαιότητα για αυτή την εξέλιξη και άρα μικρότερος ο κίνδυνος, τόσο πιο υψηλή είναι η σχέση τιμής - κέρδους. Αν οι μετοχές δύο εταιριών έχουν διαφορετική σχέση τιμής – κέρδους, αυτό εξηγείται είτε από τις διαφορετικές προσδοκίες απόδοσης των επενδυτών, γεγονός που δικαιολογείται κύρια από τις διαφορετικές εκτιμήσεις του κινδύνου, είτε από τις ευκαιρίες ανάπτυξης και αποδοτικότητας που δεν είναι ίδιες για τις δύο εταιρίες. Ένα χαμηλό επίπεδο σχέσης τιμής – κέρδους από μόνο του δεν επιτρέπει να διακρίνουμε μια υποτιμημένη από την αγορά αξία, την οποία πρέπει να αγοράσουμε και αντίθετα, ένα υψηλό επίπεδο σχέσης τιμής – κέρδους δεν οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η αξία είναι υπερτιμημένη και άρα πρέπει να την πωλήσουμε.

**Price stability** = η σταθερότητα των τιμών. Αποτελεί πρωταρχικό σκοπό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) η οποία ορίζει αυτή σαν τη συγκράτηση του πληθωρισμού μεσοπρόθεσμα κάτω αλλά πλησίον του 2% (**below, but close to 2%**). Αναφορικά με τον ορισμό του όρου «μεσοπρόθεσμα» (**over the medium term**) η ΕΚΤ εννοεί μία περίοδο από 18 μήνες έως δύο χρόνια (a period of 18 months to two years).

**Pricing / Quotation currency** = νόμισμα τιμολόγησης είναι το νόμισμα στο οποίο τιμολογούνται τα στοιχεία του ενεργητικού. Μέχρι τώρα για λόγους συγκρισιμότητας χρησιμοποιείτο σαν νόμισμα τιμολόγησης το δολάριο ΗΠΑ ενώ σήμερα κερδίζει έδαφος το ευρώ.

**Primary dealers** = βασικοί διαπραγματευτές αγοράς. Επιλέγονται μεταξύ τραπεζών για να διαδραματίσουν ένα βασικό ρόλο στη λειτουργία της πρωτογενούς και δευτερογενούς αγοράς τίτλων του Δημοσίου.

📖 Στην Ελλάδα, ο Νόμος 2515/97 περιγράφει τις υποχρεώσεις και τα προνόμια αυτών.

Υποχρεώσεις: **α)** συμμετέχουν στις δημοπρασίες με πέντε ανταγωνιστικές προσφορές και απορροφούν τους αδιάθετους τίτλους του Δημοσίου. Εάν όμως το ποσό των αδιάθετων τίτλων είναι μεγαλύτερο του 35% της συνολικής έκδοσης το Υπουργείο Οικονομικών δύναται να ανακαλέσει τη δημοπρασία. Η ελάχιστη συμμετοχή τους κατ' έτος πρέπει να είναι 5% του συνολικού δημοπρατηθέντος ποσού, **β)** παρέχουν τιμές αγοράς/πώλησης, σε καθημερινή βάση, στη δευτερογενή αγορά για ένα καθορισμένο κατάλογο κυβερνητικών χρεογράφων και για ποσό τουλάχιστον 2.934.702,86 ευρώ και πραγματοποιούν συναλλαγές στις τιμές αυτές. Η διαφορά μεταξύ τιμών αγοράς και πώλησης δεν πρέπει να υπερβαίνει τις 50 εκατοστιαίες μονάδες **γ)** συμμετέχουν κάθε χρόνο στις δραστηριότητες της Ηλεκτρονικής Δευτερογενούς Αγοράς Τίτλων (ΗΔΑΤ) με ένα ελάχιστο ποσοστό 5% του συνολικού της κύκλου εργασιών **δ)** προωθούν τη διαπραγμάτευση των κρατικών τίτλων στο εσωτερικό και εξωτερικό **ε)** παρέχουν λεπτομερείς αξιολογήσεις των συνθηκών της αγοράς και συμβάλλουν στην εκτέλεση της νομισματικής πολιτικής.

Πλεονεκτήματα: **1)** δικαιούνται να υποβάλουν μία μη ανταγωνιστική προσφορά και να αποκτήσουν κατά προτεραιότητα τίτλους στη μέση σταθμική τιμή των επιτυχών προσφορών. Το ποσό των τίτλων που διανέμονται με τη διαδικασία αυτή δεν υπερβαίνει το 5% του συνολικού δημοπρατηθέντος ποσού και κατανέμεται στις ενδιαφερόμενες τράπεζες ανάλογα με τη συμμετοχή τους στις μη ανταγωνιστικές προσφορές **2)** έχουν άμεση, συνεχή και κατά προτίμηση πρόσβαση στην πληροφόρηση που αφορά τις δανειακές υποχρεώσεις του Δημοσίου, το χρονοδιάγραμμα των μελλοντικών δημοπρασιών, τα κυκλοφορούντα κρατικά χρεόγραφα, το διαπραγματευόμενο όγκο αυτών και τα αποτελέσματα των δημοπρασιών **3)** έχουν προνομιακή πρόσβαση στους μηχανισμούς δανεισμού μέσω βραχυπροθέσμων τίτλων **4)** έχουν κατά προτεραιότητα συμμετοχή στις ιδιωτικές τοποθετήσεις του κυβερνητικού χρέους.

📖 Το Φεβρουάριο του **1998** ορίστηκαν 9 τράπεζες σαν βασικοί διαπραγματευτές, οι οποίες το Φεβρουάριο του 1999 αυξήθηκαν σε 13 από τις οποίες 8 ελληνικές (Εθνική, Εμπορική, Αγροτική, Άλφα Πίστewς, Ιονική, Πειραιώς, Εργασίας, Eurobank) και πέντε ξένες (Bank of America, Citibank, Banque Nationale de Paris, ABN-Amro Bank και San Paolo - IMI). Μετά από τις συγχωνεύσεις έμειναν 6 ελληνικές τράπεζες (Alpha Bank και Eurobank-Ergasias αντικατέστησαν τις Άλφα Τράπεζα Πίστewς-Ιονική και Eurobank-Τράπεζα Εργασίας αντίστοιχα).

📖 Με κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος άλλαξαν από **1.1.2001** τα μέλη της ομάδας των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς. Περιλήφθηκαν ξένοι διαπραγματευτές, εννέα εκ των οποίων θα διαπραγματεύονται απευθείας από το εξωτερικό ενώ δεν συμμετείχαν η ATE, η Bank of America, η Citibank και η

ABN-Amro Bank. Ο νέος κατάλογος είχε ως εξής: 1) Alpha Bank, 2) Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, 3) Εμπορική Τράπεζα, 4) EFG Eurobank-Ergasias, 5) Τράπεζα Πειραιώς, 6) BNP-Paribas, 7) Credit Suisse First Boston (Europe) LTD, 8) Deutsche Bank AG, 9) Goldman Sachs International, 10) JP Morgan Securities LTD, 11) Merrill Lynch International, 12) Morgan Stanley & Co. International LTD, 13) San Paolo-IMI Bank, 14) Salomon Smith Barney, 15) UBS Warburg. Η συμμετοχή δυναμικών επενδυτικών τραπεζών και επενδυτικών οίκων του εξωτερικού αναβάθμισε την αγορά τίτλων του Ε.Δ και την Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ). Ήδη τις πρώτες ημέρες του 2001 τριπλασιάστηκε ο όγκος συναλλαγών και την 5.1.2001 η αγοραπωλησία ομολόγων έφθασε τα 900 εκατομ. ευρώ.

📖 Για το έτος **2003** επιλέχθηκαν τα χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα ως Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς (Primary Dealers) στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Η κατάταξη των επιλεγέντων Βασικών Διαπραγματευστών Αγοράς (Primary Dealers), με βάση τη δραστηριότητά τους στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου κατά το έτος 2003, ήταν η ακόλουθη:

**1) Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος 2) Alpha Bank 3) EFG Eurobank-Ergasias 4) Goldman Sachs International Ltd 5) HSBC Bank plc 6) CSFB (Europe) Ltd 7) Τράπεζα Πειραιώς 8) ING Bank NV 9) Εμπορική Τράπεζα 10) Morgan Stanley & Co. International Ltd 11) BNP Paribas 12) Citigroup Global Markets Ltd 13) JP Morgan Securities Ltd 14) Merrill Lynch International 15) Lehman Brothers International (Europe) 16) San Paolo-IMI Bank 17) Deutsche Bank AG 18) UBS Ltd.**

📖 Για το έτος **2004** επιλέχθηκαν τα χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα ως Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς (Primary Dealers) στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Η κατάταξη των επιλεγέντων Βασικών Διαπραγματευστών Αγοράς (Primary Dealers), με βάση τη δραστηριότητά τους στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου κατά το έτος 2004, ήταν η ακόλουθη:

**1) Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος 2) Alpha Bank 3) Τράπεζα Πειραιώς 4) Deutsche Bank AG 5) Lehman Brothers International (Europe) 6) Goldman Sachs International Ltd 7) HSBC Bank plc 8) Εμπορική Τράπεζα 9) EFG Eurobank-Ergasias 10) Morgan Stanley & Co. International Ltd 11) Citigroup Global Markets Ltd 12) ING Bank NV 13) UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. 14) Nomura International Plc 15) BNP Paribas 16) Merrill Lynch International 17) San Paolo-IMI Bank 18) JP Morgan Securities Ltd 19) CSFB (Europe) Ltd.**

📖 Για το έτος **2005**, σύμφωνα με κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (αριθ. πρωτοκόλλου 2/72451/0023A/29.12.2004), τα εξής 21 πιστωτικά και χρηματοδοτικά ιδρύματα επιλέχθηκαν ως Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς (Primary Dealers) στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Η κατάταξη που ακολουθεί έχει γίνει σύμφωνα με τη δραστηριότητα που επέδειξαν στην ΗΔΑΤ το 2005:

**1) Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος AE 2) Alpha Bank AE 3) Lehman Brothers International (Europe) 4) Deutsche Bank AG 5) HSBC Bank plc 6) EFG Eurobank Ergasias AE 7) Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος AE 8) Crédit Suisse First Boston, CSFB (Europe) Ltd 9) Morgan Stanley & Co. International Ltd 10) Τράπεζα Πειραιώς AE 11) JP Morgan Securities Ltd 12) Goldman Sachs International 13) Citigroup Global Markets Ltd 14) ING Bank NV (Milan branch) 15) BNP Paribas 16) San Paolo-IMI S.p.A 17) Merrill Lynch International 18) Société Générale 19) ABN AMRO Bank NV 20) UniCredit Banca Mobiliare S.p.A 21) Nomura International Plc.**

📖 Για το έτος **2006**, σύμφωνα με την κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος με αριθμό πρωτοκόλλου 2/70619/0023A/27.12.2005, τα ακόλουθα 22 χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα επιλέχθηκαν ως Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς (Primary Dealers) στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Η κατάταξη που ακολουθεί έχει γίνει σύμφωνα με τη δραστηριότητα που επέδειξαν στην ΗΔΑΤ την περίοδο Ιανουάριος – Δεκεμβρίου 2006:

**1) Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος AE 2) Alpha Bank AE 3) Lehman Brothers International (Europe) 4) HSBC Bank Plc 5) EFG Eurobank Ergasias AE 6) Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος AE 7) Société Générale 8) Morgan Stanley & Co. International Ltd 9) Crédit Suisse Securities (Europe) Ltd 10) Τράπεζα Πειραιώς 11) San Paolo-IMI S.p.A AE 12) BNP Paribas 13) JP Morgan Securities Ltd 14) Deutsche Bank AG 15) Goldman Sachs International 16) ING Bank NV 17) Merrill Lynch International 18) Citigroup Global Markets**

Ltd **19)** ABN Amro Bank NV **20)** Unicredit Banca Mobiliare S.p.A **21)** Barclays Bank Plc.  
**22)** Nomura International Plc

📖 Για το έτος **2007**, σύμφωνα με την κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος με αριθμό πρωτοκόλλου 2/75201/0023/A /28.12.2006, τα ακόλουθα 22 χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα επιλέχθηκαν ως Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς (Primary Dealers) στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Η κατάταξη που ακολουθεί έχει γίνει σύμφωνα με τη δραστηριότητα που επέδειξαν στην ΗΔΑΤ το 2007:

**1)** Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ **2)** Lehman Brothers International (Europe) **3)** Τράπεζα Πειραιώς ΑΕ **4)** HSBC Bank Plc **5)** Alpha Bank ΑΕ **6)** EFG Eurobank Ergasias ΑΕ **7)** Morgan Stanley & Co. International Ltd **8)** Goldman Sachs International **9)** Société Générale **10)** Banca IMI S.p.A **11)** ING Bank NV **12)** BNP Paribas S.A. **13)** Barclays Bank Plc **14)** Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ **15)** Merrill Lynch International **16)** Deutsche Bank AG **17)** JP Morgan Securities Ltd **18)** Citigroup Global Markets Ltd **19)** Crédit Suisse Securities (Europe) Ltd **20)** Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG **21)** ABN Amro Bank NV **22)** Nomura International Plc.

📖 Για το έτος **2008**, σύμφωνα με την κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος με αριθμό πρωτ. 2/85248/0023A/27.12.2007, τα εξής 22 χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα επιλέχθηκαν ως Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς (Primary Dealers) στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (η σειρά τους έχει καθορισθεί σύμφωνα με την αξιολόγηση της δραστηριότητας για όλο το 2008):

**1)** Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ **2)** Τράπεζα Πειραιώς ΑΕ **3)** HSBC Bank Plc **4)** Morgan Stanley & Co. International Ltd **5)** Alpha Bank ΑΕ **6)** EFG Eurobank Ergasias ΑΕ **7)** Barclays Bank Plc **8)** BNP Paribas S.A. NV **9)** Goldman Sachs International **10)** Société Générale **11)** ING Bank **12)** Banca IMI S.p.A **13)** Εμπορική Τράπεζα **14)** Deutsche Bank AG **15)** Citigroup Global Markets Ltd **16)** Crédit Suisse Securities (Europe) Ltd **17)** Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG της Ελλάδος ΑΕ **18)** Merrill Lynch International **19)** JP Morgan Securities Ltd **20)** Nomura International Plc **21)** ABN Amro Bank NV.

Ο 22<sup>ος</sup> επιλεγείς Βασικός Διαπραγματευτής Lehman Brothers International (Europe) δεν αναφέρεται διότι η επενδυτική αυτή τράπεζα πτώχευσε τη 14.9.2008.

📖 Για το έτος **2009**, σύμφωνα με την κοινή απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος με αριθμό πρωτ. 2/96722/0023A/30.12.2008, τα ακόλουθα 21 χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα επιλέχθηκαν ως Βασικοί Διαπραγματευτές Αγοράς (Primary Dealers) στην αγορά ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου:

**1)** Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ **2)** Τράπεζα Πειραιώς ΑΕ **3)** EFG Eurobank Ergasias ΑΕ **4)** Morgan Stanley & Co. International Ltd **5)** Royal Bank of Scotland Plc **6)** HSBC Bank Plc **7)** Alpha Bank ΑΕ **8)** Barclays Bank Plc **9)** BNP Paribas S.A **10)** ING Bank NV **11)** Goldman Sachs International **12)** Deutsche Bank AG **13)** Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG **14)** Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ **15)** Société Générale **16)** Crédit Suisse Securities (Europe) Ltd **17)** Banca IMI S.p.A **18)** Merrill Lynch International **19)** Citigroup Global Markets Ltd **20)** JP Morgan Securities Ltd **21)** Nomura International Plc.

**Primary market** = η πρωτογενής αγορά. Είναι η αγορά στην οποία τοποθετούνται οι νέες εκδόσεις χρεογράφων όπως τα κρατικά ή τα εταιρικά ομόλογα.

**Prime broker** = βασικός διαμεσολαβητής της αγοράς. Είναι ο broker ο οποίος, εκτός από τη μεσολάβηση για την ανταλλαγή περιουσιακών στοιχείων μεταξύ αγοραστών και πωλητών, παρέχει και άλλες υπηρεσίες στους πελάτες του όπως διοικητική υποστήριξη, back office, θεματοφυλακή, συμψηφισμό, έρευνα αγοράς και προσφορά χρεογράφων στον πελάτη ο οποίος δανείζεται για να πωλήσει short. Πελάτες του prime broker είναι επαγγελματίες επενδυτές και τα κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου (hedge funds). Τα τελευταία επιλέγουν συνήθως ένα prime broker για την εκτέλεση όλων των συναλλαγών τους ώστε να μη διαρρεύσει στην αγορά η επενδυτική τους στρατηγική. Ο prime broker αναλαμβάνει ενίοτε τον κίνδυνο για λογαριασμό άλλων brokers.

**Prime rate** = το προνομιακό επιτόκιο δανείων που παρέχεται σε τράπεζες ή πελάτες υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης και ισχυρών πελατειακών δεσμών.

**Principal** = το καθαρό κεφάλαιο που έχει αρχικά δανεισθεί ή το εναπομένον κεφάλαιο το οποίο έχει δανεισθεί και παραμένει απλήρωτο. Άλλως, το ποσό, εξαιρουμένων των τόκων και του premium που οφείλεται σε ένα δάνειο ή σε ένα κομιστή ομολόγου στη λήξη και αναγράφεται επί του σώματος του δανείου ή του ομολόγου.

**Principal risk** = κύριος κίνδυνος. Είναι ο μεγαλύτερος των πιστωτικών κινδύνων (credit risks) και αφορά την απώλεια ολόκληρης της αξίας των κεφαλαίων ή χρεογράφων που παραδόθηκαν ήδη στον αντισυμβαλλόμενο. Μπορεί να θίγει και τα δύο μέρη. Ο αγοραστής διατρέχει κύριο κίνδυνο όταν εξοφλεί την υποχρέωσή του χωρίς, όμως, να του παραδοθούν τα χρεόγραφα. Ο πωλητής είναι σε κύριο κίνδυνο όταν παραδίδει τα χρεόγραφα αλλά δεν λαμβάνει τα χρήματα. Αυτό μπορεί να συμβεί διότι δεν ισχύει στη συγκεκριμένη συναλλαγή η αρχή πληρωμή έναντι πληρωμής (βλέπε όρο Payment versus payment, PVP). Ο κύριος κίνδυνος που προκύπτει από τις συναλλαγές σε συνάλλαγμα καλείται ενίοτε cross – currency settlement risk ή Herstatt risk (βλέπε όρο Settlement or Herstatt risk).

**Printer** = συσκευή εξόδου που τυπώνει σε χαρτί κείμενα ή εικόνες από τον προσωπικό υπολογιστή και τα συνδεδεμένα με αυτόν μηχανογραφικά ή διαδικτυακά συστήματα. Διακρίνεται σε:

- **Dot-Matrix Printer** = εκτυπωτής ακίδων. Κρουστικός εκτυπωτής που χρησιμοποιεί μια διάταξη κουκίδων διευθετημένων σε σειρές και στήλες.
- **Ink-Jet Printer** = εκτυπωτής εκτόξευσης μελάνης. Μη κρουστικός εκτυπωτής που λειτουργεί με ψεκασμό ηλεκτρικά φορτισμένων σταγονιδίων μελάνης στο χαρτί.
- **Laser Printer** = εκτυπωτής ακτίνων λέιζερ ή ηλεκτροστατικός εκτυπωτής. Μη κρουστικός εκτυπωτής που χρησιμοποιεί σωματίδια ξηράς μελάνης, τα οποία προσκολλώνται με την επιθυμητή διάταξη σε ηλεκτροστατικά φορτισμένο χαρτί.
- **Daisy-Wheel Printer** = εκτυπωτής μαργαρίτας. Διαθέτει κυκλική κεφαλή εκτύπωσης που αποτελείται από λεπτούς μίσχους οι οποίοι ξεκινούν ακτινωτά από ένα κεντρικό κύκλο και στην άκρη τους φέρουν τους χαρακτήρες.

**Private banking** = οι τραπεζικές εργασίες ιδιωτών. Οι εργασίες αυτές διακρίνονται σε δύο βασικές κατηγορίες: α) τη διαχείριση χαρτοφυλακίου και την παροχή επενδυτικών συμβουλών και β) την παροχή διαφόρων χρηματοπιστωτικών, ασφαλιστικών και συναφών προϊόντων. Πρόκειται για ένα ταχέως αναπτυσσόμενο τραπεζικό κλάδο, η άνθηση του οποίου οφείλεται στον οξυνόμενο τραπεζικό ανταγωνισμό. Η τράπεζα αναλύει και εντοπίζει τις χρηματοοικονομικές ανάγκες των μεγάλων κύρια πελατών και στη συνέχεια τους προσφέρει συγκεκριμένα τραπεζικά προϊόντα και υπηρεσίες. Τα προϊόντα που προσφέρουν τα τμήματα private banking αφορούν: 1) προθεσμιακές καταθέσεις σε εθνικό νόμισμα και σε συνάλλαγμα 2) διαχείριση χαρτοφυλακίου 3) χρηματοοικονομικές συμβουλές 4) αγοραπωλησία και φύλαξη χρηματιστηριακών τίτλων, ομολόγων και γενικά χρεογράφων 5) κίνηση κεφαλαίων και γενικές εργασίες συναλλάγματος 6) διεθνή και εγχώρια αμοιβαία κεφάλαια 7) options συναλλάγματος και synthetic swaps 8) ευρωομόλογα 9) σύνθετα επενδυτικά προϊόντα, παράγωγα και αντιστάθμιση κινδύνου (πράξεις hedging) 10) τραπεζοασφάλειες και ασφαλιστικά προϊόντα σε προσωπική ή οικογενειακή βάση 11) διαχείριση κινδύνου 11) πληροφορίες για αγορά ακινήτων εσωτερικού και ιδιαίτερα εξωτερικού 12) θυρίδες θησαυροφυλακίου 13) μη χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες όπως υπηρεσίες ταξιδιών, εισιτήρια θεάτρου και άλλων πολιτιστικών και αθλητικών εκδηλώσεων. Ενώ κατά την αρχική φάση της ανάπτυξης του private banking τα πιστωτικά ιδρύματα απευθύνονταν κύρια σε μεγάλους πελάτες από τους οποίους έθεταν συνολικό όριο επενδύσεων πάνω από 250.000 ευρώ, σήμερα απευθύνονται και σε πελάτες με επενδυτικό όριο 3.000 ευρώ προκειμένου να αντλήσουν καταθέσεις με μακροπρόθεσμο ορίζοντα και από καταθέτες μεσαίας δυναμικότητας. Συνήθως τους προσφέρουν μία επένδυση πχ 50% σε προϊόντα σταθερού εισοδήματος και το υπόλοιπο σε επενδύσεις χαμηλού ή μέσου κινδύνου.

**Private equity fund** = ιδιωτικό κεφάλαιο μετοχικών συμμετοχών. Μία ιδιωτική εταιρία υψηλής μόχλευσης και κινδύνου που αγοράζει πλειοψηφικές συμμετοχικές ή και όλο το μετοχικό

κεφάλαιο μιας επιχείρησης η οποία αντιμετωπίζει σοβαρά χρηματοοικονομικά προβλήματα. Στη συνέχεια προβαίνει σε αντικατάσταση της διοίκησης της προβληματικής επιχείρησης, σε αναδιάρθρωση και αναδιοργάνωση αυτής, την εξυγιαίνει και την επαναφέρει στην κερδοφορία με τελικό στόχο την αύξηση της αξίας αυτής και την πώληση σε ένα επενδυτή, σε άλλο private equity fund ή την πώληση με αρχική δημόσια προσφορά (IPO) ώστε να καταγράψει υπερκέρδη.

- Οι λόγοι που οδήγησαν στην εντυπωσιακή ανάπτυξη των δραστηριοτήτων των private equity funds ήσαν οι χρηματοοικονομικοί νεωτερισμοί που διευκόλυναν τις σύνθετες δομές χρηματοδότησης και στη συνέχεια τις εξαγορές, η επέκταση των πιστωτικών παραγώγων (credit derivatives) και η ευρεία διασπορά των κοινοπρακτικών δανείων (syndicated loans) που κατένειμαν τον πιστωτικό κίνδυνο μεταξύ πολλών χρηματοδοτών. Μετά την εξαγορά, η επιχείρηση στόχος γνωρίζει μία μεγάλη αύξηση της παραγωγικότητας και για να επιβιώσει εισάγει νέα προϊόντα αλλά η βραχυχρόνια η απασχόληση μειώνεται δεδομένου ότι η εξυγίανση στηρίζεται μεταξύ άλλων στη μείωση του προσωπικού.

- Το 2006, τα private equity funds είχαν συγκεντρώσει τεράστια κεφάλαια που υπολογίζονταν σε 210 δισεκατομμύρια δολάρια ενώ οι εξαγορές που πραγματοποιήσαν μέσω της μόχλευσης ανήλθαν σε 701,1 δισεκατομμύρια δολάρια. Με δεδομένο ότι οι εξαγορές στις οποίες προβαίνουν χαρακτηρίζονται από υψηλή μόχλευση (high leverage) – βασίζονται δηλαδή σε δανειακά κεφάλαια υπερπολλαπλάσια των ιδίων κεφαλαίων – η συνολική τους αγοραστική δύναμη σε παγκόσμιο επίπεδο μπορεί να φθάνει και τα 7 τρισεκατομμύρια δολάρια. Μόνο στο διάστημα Μάρτιος 2006 – Μάρτιος 2007 τα δάνεια υψηλής μόχλευσης για εξαγορές ανήλθαν σε 1,4 τρισεκατομμύρια δολάρια. Ειδικότερα, στην Ευρώπη, το 2006 τα αντληθέντα κεφάλαια έφθασαν περίπου τα 90 δισεκατομμύρια ευρώ δηλαδή παρουσίασαν αύξηση 25% σε σύγκριση με το 2005.

- Το 2007, η ρευστότητα των private equity funds υπολογιζόταν περίπου σε 1 τρισεκατομμύρια δολάρια και οι συνολικές τους επενδύσεις υπερέβησαν τα 800 δισεκατομμύρια δολάρια. Στην Ελλάδα, η συνολική αξία των επενδύσεων από τις εταιρίες αυτές τα δέκα τελευταία χρόνια έφθασαν τα 8,3 δισεκατομμύρια ευρώ.

- Πιο γνωστά ιδιωτικά κεφάλαια μετοχικών συμμετοχών ήσαν: α) το Blackstone Group με έδρα τη Νέα Υόρκη και με υπό διαχείριση κεφάλαια 32 δισεκατομμύρια δολάρια β) το KKR (Kohlberg Kravis Roberts) με έδρα τη Νέα Υόρκη και με υπό διαχείριση κεφάλαια 25 δισεκατομμύρια δολάρια γ) το Carlyle Group με έδρα την Ουάσινγκτον και με υπό διαχείριση κεφάλαια 25 δισεκατομμύρια δολάρια δ) το Permira Funds με έδρα τη Φραγκφούρτη και με υπό διαχείριση κεφάλαια 20 δισεκατομμύρια δολάρια και ε) το Texas Pacific Group με έδρα το Σαν Φραντσίσκο και με υπό διαχείριση κεφάλαια πάνω από 20 δισεκατομμύρια δολάρια. Ορισμένα από τα κεφάλαια αυτά είχαν επενδύσει σε τιτλοποιημένα ομόλογα ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων υψηλού κινδύνου (sub-prime mortgage loans) και γνώρισαν μεγάλες περιπέτειες με την κρίση που αποκαλύφθηκε το Μάρτιο-Αύγουστο του 2007.

**Private label card** = ιδιωτική κάρτα ετικέτας. Είναι μία πιστωτική ή χρεωστική κάρτα που μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε ένα συγκεκριμένο κατάστημα ή σε μία αλυσίδα καταστημάτων της ίδιας εταιρίας.

**Private placement** = ιδιωτική τοποθέτηση. Πωλήσεις χρεογράφων εκτός της διαδικασίας των δημόσιων προσφορών και εγγραφής στα σχετικά μητρώα. Για παράδειγμα, ιδιωτική τοποθέτηση είναι η πώληση ομολόγων, μετοχών ή άλλων χρεογράφων απευθείας σε ένα περιορισμένο αριθμό επενδυτών και ιδιαίτερα σε θεσμικούς επενδυτές.

**Probability distribution** = κατανομή πιθανότητας. Είναι μία καμπύλη που δείχνει όλες τις αξίες που μπορεί να λάβουν οι τυχάιες μεταβλητές ενός δείγματος και την πιθανότητα που κάθε μεταβλητή μπορεί να πραγματοποιηθεί.

**Process Agent** = αντίκλητος, εκπρόσωπος νομικών διαδικασιών ή άλλως σημείο επαφής και νομική διεύθυνση (point of contact and legal address). Ορίζεται σε μία σύμβαση σαν εκπρόσωπος μιας εταιρίας ή ενός οργανισμού ή μίας μονάδας του δημόσιου τομέα προς τον οποίο διαβιβάζονται ή κοινοποιούνται όλα τα δικαστικά και γενικότερα νομικά έγγραφα για λογαριασμό του εκπροσωπούμενου. Συνήθως, process agent ορίζεται όταν ο αντισυμβαλλόμενος έχει την έδρα του στο εξωτερικό ή στην περίπτωση των ομοσπονδιακών κρατών σε άλλη πολιτεία του κράτους αυτού. Στην περίπτωση αυτή ο process agent έχει την έδρα του στην ίδια πόλη που έχει την έδρα του ο αντισυμβαλλόμενος προκειμένου να

διευκολύνεται η ανταλλαγή νομικών εγγράφων όπως πχ ένα εξώδικο έγγραφο, η καταγγελία της σύμβασης ή η κοινοποίηση ενός δικογράφου. Process Agent μπορεί να είναι, μεταξύ άλλων, ένα δικηγορικό γραφείο, μία τράπεζα ή το υποκατάστημα αυτής ενώ οι μονάδες και οι εταιρίες του ευρύτερου δημόσιου τομέα προτιμούν να ορίζουν στο εξωτερικό τον εμπορικό ακόλουθο ή τον οικονομικό σύμβουλο της πρεσβείας προκειμένου να μην καταβάλουν προμήθεια.

**Pro-cyclical** = προ-κυκλικός. Στη χρηματοοικονομική σημαίνει ότι ο επενδυτής ή διαχειριστής θέσεων προσαρμόζει την επενδυτική του τακτική με μία διαφανόμενη τάση. Για παράδειγμα όταν πιθανολογείται μια τάση μεγάλης πτώσης των τιμών των μετοχών θα ρευστοποιήσει τις θέσεις του σε μετοχές, θα αποκομίσει κέρδη και στη συνέχεια μόλις αντιληφθεί ότι ο κύκλος της πτώσης τελείωσε και αρχίζει ένας νέος κύκλος ανόδου θα αγοράσει και πάλι μετοχές προκειμένου να προλάβει το νέο ράλι αυτών.

**Producer Price Index (PPI)** = τιμάρθμος παραγωγού. Μία ομάδα δεκτών που εμφανίζουν την κίνηση των τιμών των αγαθών που αγοράζονται και μεταποιούνται από τη βιομηχανία στη διάρκεια μιας ορισμένης χρονικής περιόδου και συνήθως ενός μηνός. Στην ομάδα αυτή περιλαμβάνονται δείκτες πρώτων υλών, της ενδιάμεσης φάσης της παραγωγής και τελικά προϊόντα. Άλλως, είναι οι αλλαγές στις τιμές πώλησης χονδρικής στα διάφορα στάδια της παραγωγής ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας. Μία αύξηση του PPI μπορεί να οδηγήσει σε πληθωριστικές πιέσεις και μείωση των τιμών των χρεογράφων. Διαφορετικό χαρακτήρα έχει ο δείκτης τιμών καταναλωτή (Consumer Price Index, CPI) ο οποίος μετρά την κίνηση των τιμών που πληρώνονται από τον τελικό καταναλωτή.

**Profit and loss account** = λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσεως. Συνοδεύει τον ισολογισμό (βλέπε όρο balance sheet) μιας επιχείρησης και εμφανίζει για την ίδια χρονική περίοδο τα κέρδη από τις πωλήσεις των προϊόντων και υπηρεσιών της και τις δαπάνες που περιλαμβάνουν το παραγωγικό και το μισθολογικό κόστος και το έμμεσο κόστος όπως τα έξοδα διαφήμισης και διανομής. Η διαφορά μεταξύ των δύο αποτελεί το μικτό κέρδος ή τη μικτή ζημία της επιχείρησης. Σε περίπτωση μικτών κερδών ακολουθεί η παρακράτηση φόρου και η διάθεση αυτών στα αποθεματικά, την πληρωμή μερίσματος στους μετόχους ενώ το τυχόν υπόλοιπο καθαρό κέρδος μεταφέρεται στο επόμενο έτος. Ακολουθεί υπόδειγμα λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως μιας τράπεζας.

**ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΕΤΗΣΙΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ  
(BANK ANNUAL PROFIT AND LOSS ACCOUNT PATTERN)**

Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα: - Τόκοι τίτλων σταθερής απόδοσης - Λοιποί τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα Μείον: Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	Interest and similar income: - Interest on fixed income securities - Other interest and similar income Less: Interest expense and similar charges
Πλέον έσοδα από τίτλους: α) Έσοδα από μετοχές και άλλους τίτλους μεταβλητής απόδοσης β) Έσοδα από συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	Plus dividend income: a) Dividend income from trading portfolio b) Dividend income from investments in affiliates
Πλέον έσοδα προμηθειών Μείον έξοδα προμηθειών	Plus commission income Less commission expense
Πλέον αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων Πλέον λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	Plus net trading income Plus other operating income
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης Μείον γενικά έξοδα διοίκησης α) Δαπάνες προσωπικού - Μισθοί και ημερομίσθια - Επιβαρύνσεις από εισφορές για συντάξεις προσωπικού - Λοιπές επιβαρύνσεις προσωπικού β) Άλλα έξοδα διοίκησης - Γενικά έξοδα	Gross operating results Less general administrative expenses a) Staff costs - Salaries - Contributions to social security funds - Other staff costs b) Other administrative expenses - General expenses



- Φόροι	- Non-income taxes
Μείον: Αποσβέσεις παγίων στοιχείων Διαφορές προσαρμογής αξίας απαιτήσεων και προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις - Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις - Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία - Λοιπές προβλέψεις	Less: Depreciation and amortization expenses Revaluation differences of receivables and provisions for contingent liabilities - General provisions for credit risk - Provision for staff retirement indemnities  - Other provisions
Συνολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης Έκτακτα έσοδα Έκτακτα έξοδα Έκτακτα αποτελέσματα	Total operating results Extraordinary income Extraordinary charges Extraordinary results
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρου	Net profits for the year before taxes
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ Καθαρά κέρδη χρήσεως Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων Αποθεματικό ιδίων μετοχών	APPROPRIATION ACCOUNT Net profit for the year Retained earnings  Treasury share' reserves
Μείον φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	Less income tax and other taxes
Κέρδη προς διάθεση - Τακτικό αποθεματικό - Μέρισμα χρήσεως - Έκτακτο αποθεματικό - Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	Profit for appropriation - Legal reserve - Dividend for the year - Extraordinary reserve - Tax-free reserves under special laws
Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου Διανεμόμενα κέρδη στο προσωπικό Υπόλοιπο κερδών εις νέον	Board member fees Bonus to staff Retained earnings

**Profit taken** = μία στρατηγική καταγραφής πραγματοποιηθέντων κερδών. Πρόκειται για κέρδη που προκύπτουν από ενδοημερήσιες ή βραχυπρόθεσμες αγοραπωλησίες στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου όπως για παράδειγμα η πώληση ενός ποσού επενδύμενου σε ευρώ ή μιας μετοχής για την κατοχύρωση των κερδών και στις περισσότερες περιπτώσεις επειδή υπάρχει η εκτίμηση ότι το ευρώ ή η συγκεκριμένη μετοχή δεν πρόκειται να ανατιμηθεί στο μέλλον ή μπορεί να παρουσιάσει προσωρινή ή μόνιμη διόρθωση.

**Profit warning** = σήμα έκκαιρης προειδοποίησης ότι τα οριστικά αποτελέσματα χρήσεως μιας επιχείρησης θα είναι διαφορετικά των αναμενόμενων. Πρόκειται, συνήθως, για σήμα συναγερμού που εκπέμπει ένα πληροφοριακό μηχανογραφικό σύστημα λογιστικής που μέσω ειδικής λογισμικής εφαρμογής προβλέψεων εντοπίζει τη διαφορά μεταξύ των εκτιμώμενων αρχικά κερδών και αυτών που τείνουν τελικά στην πράξη να διαμορφωθούν.

**Pro forma statement** = λατινική έκφραση που σημαίνει την ανεπίσημη χρηματοπιστωτική κατάσταση που περιέχει προβολές για το αναμενόμενο εισόδημα, τις μελλοντικές δαπάνες και χρηματοροές για ορισμένη χρονική περίοδο.

**Projections** = προβολές. Βλέπετε όρο Eurosystem and ECB Staff Projections.

**Promissory note** = υποσχητική επιστολή. Μία χωρίς όρους γραπτή δέσμευση του εκδότη να πληρώσει ένα καθορισμένο χρηματικό ποσό σε μια καθορισμένη ημερομηνία στον κομιστή της επιστολής. Μπορεί να καθορίζει μια συγκεκριμένη ημερομηνία πληρωμής ή να είναι πληρωτέα σε πρώτη ζήτηση και μπορεί να συνοδεύει ή όχι άλλο χρηματοπιστωτικό μέσο που χρησιμεύει σαν ασφάλεια για την πληρωμή.

**Proof** = αδιαπέραστος, ανθεκτικός. Στην ορολογία των νομισμάτων προσδιορίζει τα νομίσματα που έχουν μια στιλπνή και απαστράπτουσα σαν καθρέπτης επιφάνεια από την οποία προβάλλει μια ανάγλυφη παράσταση με πολύ ευδιάκριτη και την παραμικρή λεπτομέρεια. Κατασκευάζονται υπό μεγάλη πίεση και συνήθως χτυπιούνται πάνω σε μια στιλβωμένη επιφάνεια δύο φορές.

**Protocol** = πρωτόκολλο. Πρότυπο δικτυακών επικοινωνιών - όπως το TCP/IP που χρησιμοποιείται στο διαδίκτυο, ή το NETBEUI που χρησιμοποιείται σε δίκτυα Microsoft — που εξασφαλίζει αξιόπιστη μετάδοση ανάμεσα στους υπολογιστές και σε άλλα εξαρτήματα ενός δικτύου.

**Proxy** = εξουσιοδότηση αντιπροσώπευσης, π.χ η γραπτή εξουσιοδότηση η οποία παρέχεται από ένα μέτοχο σε ένα άλλο πρόσωπο να εκπροσωπήσει αυτόν και να ψηφίσει με βάση τον αριθμό των μετοχών του στη Γενική Συνέλευση μιας ανώνυμης εταιρίας.

**Proxy server** = εξουσιοδοτημένος διακομιστής. Είναι ο server που μεσολαβεί μεταξύ του πραγματικού διακομιστή (real server) και μίας εφαρμογής πελάτη (client) όπως π.χ του φυλλομετρητή του διαδικτύου (Web browser). Εξετάζει όλα τα αιτήματα που απευθύνονται στον πραγματικό διακομιστή και προβαίνει στην επίλυση αυτών. Σε περίπτωση που δεν μπορεί να ανταποκριθεί, τα διαβιβάζει για επίλυση ή απάντηση στον πραγματικό διακομιστή. Με τον τρόπο αυτό επιτυγχάνεται: α) βελτίωση της αποδοτικότητας για ομάδες χρηστών διότι αποθηκεύει τις αιτήσεις και τα αποτελέσματα για ορισμένο χρονικό διάστημα σε προσωρινή μνήμη. Όταν άλλος χρήστης ή ομάδες χρηστών υποβάλλουν το ίδιο αίτημα ο proxy server τους απαντά αμέσως χρησιμοποιώντας την ίδια απάντηση που έχει αποθηκεύσει για όμοιες περιπτώσεις στο παρελθόν β) φιλτράρισμα των αιτήσεων για λόγους ασφάλειας και εξοικονόμησης δαπανών αλλά και εργατοωρών. Για παράδειγμα, μία εταιρία μπορεί να χρησιμοποιήσει τον proxy server για να εμποδίσει τους υπαλλήλους της να εισέρχονται σε ορισμένες ανεπιθύμητες ομάδες ιστοσελίδων του διαδικτύου.

**PSTN, Public Switched Telephone Network** = δημόσιο τηλεφωνικό δίκτυο. Ένα αναλογικό τηλεφωνικό δίκτυο που αρχικά σχεδιάστηκε για τη μετάδοση ηχητικών σημάτων και στη συνέχεια ηλεκτρονικών αρχείων στους Η/Υ. Για τη σύνδεση του Η/Υ με ένα PSTN απαιτείται η παρεμβολή modem. Με τον τρόπο αυτό συνδέονται οι Η/Υ στο σπίτι με το διαδίκτυο. Είναι, όμως, ένα πολύ αργό δίκτυο μετάδοσης και για το λόγο αυτό οι χρήστες προτιμούν να συνδέονται με το ταχύτερο ψηφιακό δίκτυο ολοκληρωμένων υπηρεσιών (βλέπε όρο ISDN).

**Public domain** = πεδίο δημόσιας και ελεύθερης χρήσης. Λογισμικό ή πληροφορίες διαθέσιμες για χρήση από το ευρύ κοινό, χωρίς περιορισμούς πνευματικής ιδιοκτησίας.

**Purchasing Managers' Index, PMI, Eurozone** = δείκτης της Ευρωζώνης των Reuters που προκύπτει από μηνιαία έρευνα των επιχειρηματικών συνθηκών και ανακοινώνεται την πρώτη εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα. Καταρτίζεται, μετά από ανάθεση των Reuters, από την ερευνητική εταιρία NTC Research Limited η οποία αντλεί στοιχεία από τις μηνιαίες εθνικές έρευνες. Οι επιχειρήσεις προς τις οποίες απευθύνεται το ερωτηματολόγιο επιλέγονται με τρόπο ώστε να απηχούν την κλαδική συνεισφορά στο συνολικό εγχώριο προϊόν και επιπρόσθετα να αντιπροσωπεύουν τα μεγέθη των επιχειρήσεων και τη γεωγραφική κατανομή. Τα στοιχεία εξάγονται για το μέσο του μήνα και συγκρίνονται με αυτά που ίσχυαν ένα μήνα πριν. Οι απαντήσεις δίνονται για κάθε μεταβλητή στο ερώτημα «οι συνθήκες βελτιώθηκαν, χειροτέρευσαν ή δεν παρατηρείτε αλλαγή». Συνολικά, τα στοιχεία συλλέγονται από 4.500 περίπου επιχειρήσεις της ζώνης του ευρώ. Τα στοιχεία δεν βασίζονται σε γνώμες των επιχειρηματιών αλλά κύρια σε πραγματικά ποσοτικά μεγέθη. Ο δείκτης διακρίνεται σε 3 κατηγορίες:

● **Eurozone Manufacturing PMI.** Είναι ο δείκτης PMI για τη βιομηχανία η οποία καλύπτει το 24% του συνολικού ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ. Οι ερωτήσεις που απαντώνται από 2.500 βιομηχανικές επιχειρήσεις οκτώ κρατών (Αυστρία, Γαλλία, Γερμανία, Ελλάδα, Ιρλανδία, Ισπανία, Ιταλία, Κάτω Χώρες) αφορούν: 1) το προϊόν 2) νέες παραγγελίες 3) ποσότητα αγορών 4) τιμές 5) χρόνοι παράδοσης των προμηθευτών 6) απόθεμα των αγορασθέντων αγαθών 7) απόθεμα των τελικών προϊόντων και 8) απασχόληση.

● **Eurozone Services PMI.** Είναι ο δείκτης PMI για τον τομέα των υπηρεσιών ο οποίος καλύπτει το 62% του συνολικού ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ. Οι ερωτήσεις που απαντώνται από 2.000 επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών πέντε κρατών (Γαλλία, Γερμανία, Ιρλανδία, Ισπανία, Ιταλία) αφορούν: 1) τη γενική επιχειρηματική δραστηριότητα 2) τη νέα επιχειρηματική δραστηριότητα 3) τις εκκρεμείς επιχειρηματικές δραστηριότητες 4) τα επίπεδα απασχόλησης 5) τις τιμές των αγοραζομένων αγαθών και υπηρεσιών 6) τις τιμές που επιβαρύνουν τον καταναλωτή 7) πως η γενική επιχειρηματική δραστηριότητα αναμένεται να αλλάξει τους επόμενους 12 μήνες.

● Eurozone PMI Composite Index. Υπολογίζεται με το συνδυασμό των αποτελεσμάτων από τους τομείς της βιομηχανίας και των υπηρεσιών.

**Purchasing Power Parities, PPP** = ισοτιμίες αγοραστικής δύναμης. Είναι οι ισοτιμίες μετατροπής που εξισώνουν την αγοραστική δύναμη διαφόρων νομισμάτων εξαλείφοντας τις διαφορές στο επίπεδο των τιμών μεταξύ των κρατών. Αποτελούν μέτρο σύγκρισης του ΑΕΠ και της αγοραστικής δύναμης των κατοίκων κρατών με διαφορετικά νομίσματα. Μετά τη μετατροπή εμφανίζεται η ποσότητα αγαθών ή υπηρεσιών που μπορεί κανείς να αγοράσει με μία συγκεκριμένη ποσότητα χρημάτων και με τον τρόπο αυτό καθίσταται προφανής η διαφορά της αγοραστικής δύναμης μεταξύ π.χ ενός μισθωτού της Ελλάδος και ενός της Ελβετίας.