



Κυβερνήσεις, Χρηματαγορές και Μακροοικονομία

Το χάος των χρηματοοικονομικών εξελίξεων
...και η τέχνη & επιστήμη των αναλύσεων

1



Περιεχόμενα

- Εισαγωγή
- Η κρίση που άλλαξε τον κόσμο
- Το χάος των χρηματοοικονομικών εξελίξεων
- Στόχοι, πλαίσιο αναλύσεων και εκπαιδευτικά εργαλεία
- Περιγραφή του μαθήματος

2

Σημειώσεις ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς



1.1 Εισαγωγή

3



Δύο διαπιστώσεις... ...για την 'οικονομία της αγοράς'

- Απολαμβάνουμε μεγάλη οικονομική ελευθερία
 - Δραστηριότητες
 - Επενδύσεις
- Αντιμετωπίζουμε μεγάλους κινδύνους
 - Κάποιους τους αναγνωρίζουμε πριν συμβούν...
 - Αλλά δεν έχουμε τον τρόπο –μέσα και γνώσεις– να προστατευθούμε
 - ...άλλους εκ των υστέρων...
 - Αργά για να προστατευθούμε
 - ...άλλους καθόλου
 - Οι λανθασμένες αντιδράσεις μεγεθύνουν τις ζημιές.

4



Κίνδυνοι...

- Πιθανότητα δυσμενών για εμάς εξελίξεων
 - Εάν συμβούν
 - Ζημιά
 - Μικρότερη ωφέλεια/κέρδος
- Αμέτρητες μορφές
 - Νοικοκυριά: Αύξηση της ανεργίας, μείωση των εισοδημάτων, πτώση της τιμής των ακινήτων...
 - Δανεισθέντες: Αύξηση των επιτοκίων...
 - Έχοντες πληρωμές σε ξένο νόμισμα: υποτίμηση του εγχωρίου νομίσματος
 - Επενδυτές: πτώση του χρηματιστηρίου...

Κεφάλαιο 1 5. Περιγραφή του βιβλίου

5



Κίνδυνοι... (συνέχεια)

- Αποτέλεσμα της πολυπλοκότητας της οικονομικής ζωής
 - Όλα τα παρατηρούμενα μεγέθη
 - Επιτόκια, ισοτιμίες, παραγωγή, εισοδήματα, απασχόληση, τιμές ακινήτων, μετοχών, ομολόγων...

αποτελούν τη συνισταμένη των αποφάσεων εκατομμυρίων ανεξαρτήτων οικονομικών παραγόντων, στην Ελλάδα και την αλλοδαπή

- Λαμβάνουν υπ' όψιν τις πιθανές πράξεις των υπολοίπων παραγόντων
- Δρουν πριν τα γεγονότα, με βάση τις προσδοκίες

Κεφάλαιο 1 5. Περιγραφή του βιβλίου

6

Σημειώσεις ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς



Κίνδυνοι... (συνέχεια)

- Συνέπειες
 - Δεν υπάρχουν εύκολες λύσεις, ούτε απόλυτες απαντήσεις/«συνταγές»
 - Όλες οι οικονομικές αποφάσεις ενέχουν κίνδυνο
 - Πιθανότητα οι εξελίξεις να είναι εις βάρος μας
 - Κανείς δεν έχει την πολυτέλεια να εφησυχάζει
 - Δεν υπάρχουν απομονωμένες 'οικονομικές νησίδες'.

Κεφάλαιο 1 5. Περιγραφή του βιβλίου

7



1.3 Το χάος των χρηματοοικονομικών εξελίξεων

Μεγάλος αριθμός μεταβλητών
Σύνθετες αλληλεπιδράσεις
Συνεχείς αλλαγές στην οικονομία και τις χρηματαγορές
Έλλειψη καλών προβλέψεων

Κεφάλαιο 1 5. Περιγραφή του βιβλίου

8

Με μια ματιά

- Μεγάλος αριθμός μεταβλητών
 - Κανείς δεν μπορεί να τις παρακολουθεί όλες
- Σύνθετες αλληλεπιδράσεις
 - Δεν υπάρχουν εύκολες απαντήσεις
- Συνεχείς αλλαγές
 - Το παρελθόν δεν αποτελεί πάντοτε αξιόπιστο οδηγό για το μέλλον
- Έλλειψη καλών προβλέψεων
 - Οι οικονομικοί παράγοντες πρέπει να δρουν πριν τα γεγονότα
 - Για αξιοποίηση των ευκαιριών και μείωση των κινδύνων

9

Με μια ματιά (συνέχεια)

- Χρηματοοικονομικές αναλύσεις
 - Επιστήμη: προσδιορισμός των κύριων μεταβλητών
 - Διδάσκεται
 - Τέχνη: καλύτερη ερμηνεία τους
 - Μαθαίνεται στην πράξη
 - Τέχνη & επιστήμη:
 - Καλύτερη εκτίμηση των χρηματοοικονομικών συνθηκών
 - Καλύτερες προβλέψεις
 - Καλύτερες αποφάσεις.

Κεφάλαιο 1

5. Περιγραφή του βιβλίου

10

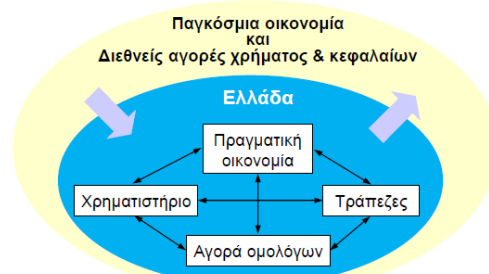
Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Μεγάλος αριθμός μεταβλητών

Σχήμα 1.1. Το χάος των χρηματοοικονομικών εξελίξεων
Αλληλεπιδράσεις της πραγματικής οικονομίας και των χρηματαγορών



Κεφάλαιο 1

5. Περιγραφή του βιβλίου

11

11

1.4 Στόχος, πλαίσιο αναλύσεων και εκπαιδευτικά εργαλεία

Στόχος

Πλαίσιο αναλύσεων

Εκπαιδευτικά εργαλεία

Κεφάλαιο 1

5. Περιγραφή του βιβλίου

12

12

Στόχος

- Κτίσιμο ενός λειτουργικού πλαισίου – οδηγού για
 - σφαιρική ανάλυση των χρηματοοικονομικών εξελίξεων
 - λήψη οικονομικών και επενδυτικών αποφάσεων
- Έμφαση στη μακροοικονομία
 - Στη «μεγάλη εικόνα»
 - Και στις αλληλεπιδράσεις της με τις Αρχές και τις αγορές.

Κεφάλαιο 1

5. Περιγραφή του βιβλίου

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

13

Εκπαιδευτικά εργαλεία

- Συνδυασμός θεωρίας και πράξεως
 - Λογική & 'αριθμοί'
 - Λογική: προσδιορισμός των πιθανών εξελίξεων / σεναρίων
 - 'Αριθμοί' / πραγματικά στοιχεία: προσδιορισμός του
 - Ανάλογα με τις ανάγκες καθενός
 - πιθανότερου
 - καλύτερου
 - χειρότερου σεναρίου
 - Στοιχεία χρηματοοικονομικής ιστορίας

Κεφάλαιο 1

5. Περιγραφή του βιβλίου

14

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Εκπαιδευτικά εργαλεία (συνέχεια)

- Σύνθεση ευρύτατου φάσματος θεμάτων
 - Μακροοικονομική
 - Μακροοικονομική ανοικτής οικονομίας
 - Τραπεζική
 - Διεθνείς αγορές χρήματος & κεφαλαίων
 - Πολιτική οικονομία
 - Χρηματοοικονομική
 - Λογιστική
 - Έμφαση στη λογική
 - Σχολές οικονομικής σκέψης: στο παρασκήνιο
 - 'Tell-our-mom' test (ένθετο 1.7)

"One cannot
explain anything
in an economy
until one had
explained
everything."
Leon Walras

Κεφάλαιο 1

5. Περιγραφή του βιβλίου

15

15

Εκπαιδευτικά εργαλεία (συνέχεια)

- Απλά μαθηματικά
 - Απλή άλγεβρα
 - Απλή γεωμετρία
- «Χαρτί & μολύβι»
 - Τα αποτελεσματικότερα «εργαλεία»
- Διαδίκτυο και χρηματοοικονομικός τύπος
- ΤΝ.

Κεφάλαιο 1

5. Περιγραφή του βιβλίου

16

16

1.5 Περιγραφή του μαθήματος

Δομή
Φιλοσοφία

Κεφάλαιο 1

5. Περιγραφή του βιβλίου

17

Δομή

- Μέρος Α' – Βασικές Έννοιες
 - Ειδική εστίαση: Ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, υπερπληθωρισμός, αντιπληθωρισμός χρέους (debt deflation)
 - Κεφάλαια 1 – 6
- Μέρος Β' – Αναλύσεις Βραχυχρονίων Διακυμάνσεων
 - Υπόδειγμα IS/LM
 - Ειδική εστίαση: Δυναμική των ελλειμμάτων του προϋπολογισμού και του χρέους
 - Κεφάλαια 7 – 10

Σημειώσεις
ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

18

Δομή (συνέχεια)

- Μέρος Γ' – Νομισματική Πολιτική και Χρηματοοικονομικό Σύστημα
 - Ειδική εστίαση: Χρηματοοικονομικές κρίσεις
 - Κεφάλαια 11 – 12
- Μέρος Δ' – Βραχυχρόνιες Διακυμάνσεις και Διεθνείς Χρηματαγορές
 - Υπόδειγμα Mundell-Fleming
 - Ειδική εστίαση: Ισοτιμίες, διεθνή επενδυτικά κεφάλαια, συναλλαγματικές και τραπεζικές κρίσεις, θεσμικές αδυναμίες του ευρώ
 - Κεφάλαια 13 – 18

19

Δομή (συνέχεια)

- Μέρος Ε' – Μακροχρόνια Ανάπτυξη
 - Αγορά Εργασίας
 - Κεφάλαιο 19
 - Θεσμικό πλαίσιο και μακροοικονομικοί κίνδυνοι
 - Κεφάλαιο 20

Έμφαση

✓ Επιτόκια	✓ Τιμές αξιογράφων
✓ Ισοτιμίες	✓ Διεθνείς χρηματαγορές
✓ Κίνητρα	✓ Οικονομική πολιτική
✓ Προσδοκίες	✓ Θεσμικό πλαίσιο

Κεφάλαιο 1

5. Περιγραφή του βιβλίου

20

20



Φιλοσοφία

- Αρχές
 - Προσφορά & ζήτηση
 - Αύξηση της προσφοράς ή/και μείωση της ζήτησης ⇒ Τιμή ↓
 - Μείωση της προσφοράς ή/και αύξηση της ζήτησης ⇒ Τιμή ↑
 - Κίνδυνοι & ευκαιρίες
 - Οι δύο όψεις του ιδίου νομίσματος

Κεφάλαιο 1 5. Περιγραφή του βιβλίου

21



Φιλοσοφία (συνέχεια)

- Λανθάνοντα μηνύματα
 - Οικονομικοί παράγοντες: άνθρωποι με κίνητρα
 - Αγορές: επιβάλλουν πειθαρχία
 - Οικονομική αβεβαιότητα
 - Δεν μπορούμε να αλλάξουμε την πραγματικότητα
 - Πρέπει να μάθουμε να ζούμε με αυτήν
 - Αξιοποίηση ευκαιριών, μείωση κινδύνων
 - Δεν υπάρχουν εύκολες «συνταγές» οικονομικής & επενδυτικής πολιτικής
 - Οι χρηματοοικονομικές αναλύσεις απαιτούν ευρύτητα πνεύματος

Κεφάλαιο 1 5. Περιγραφή του βιβλίου

22

Σημειώσεις ΠΜΣ Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής

Για αποκλειστική χρήση των φοιτητών του Μ/Π
Προγράμματος Σπουδών (Χειμερινό εξάμηνο 2026)

Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής
Πανεπιστήμιο Πειραιώς



Φιλοσοφία (συνέχεια)

- «Παίκτες» και οικονομικοί παράγοντες
 - Κυβερνήσεις και κεντρικές τράπεζες (Αρχές)
 - Χρηματαγορές, εγχώριες και διεθνείς
 - Τράπεζες, αγορές χρήματος, χρηματιστήρια
 - Μακροοικονομία
 - Νοικοκυριά
 - Εργαζόμενοι, καταναλωτές, αποταμιευτές/επενδυτές, δανειζόμενοι/χρηματοδοτούμενοι
 - Επιχειρήσεις
 - Παραγωγοί, δανειζόμενοι/χρηματοδοτούμενοι, εργοδότες
 - Κυβερνήσεις
 - Καταναλωτές, δανειζόμενοι, θέτουμε τους «κανόνες του παιχνιδιού»
 - Υπόλοιπος κόσμος
 - Παραγωγοί, καταναλωτές, επενδυτές, χρηματοδοτούμενοι

Κεφάλαιο 1 5. Περιγραφή του βιβλίου

23



Φιλοσοφία (συνέχεια)

- Συστατικά της επιτυχίας
 - Δράση πριν τα γεγονότα
 - Λογικές προβλέψεις
 - Λογική εκτίμηση της καταστάσεως της οικονομίας
 - Προσδιορισμός των κυρίων δυνάμεων
 - Κατανόηση των σύνθετων αλληλεπιδράσεών τους
 - Πρόβλεψη των πιθανών πράξεων κάποιων ισχυρών «παικτών»: αναγνώριση των
 - Στόχων
 - Εργαλείων
 - Περιορισμών

Κεφάλαιο 1 5. Περιγραφή του βιβλίου

24

Τάξη στο
χάος

Μελέτη,
Σκέψη, Εξάσκηση,
Διδασχά από
«λάθη»