

# CHAPTER 1

## FINANCE & ECONOMICS

Unit 1.1: Macroeconomics	15
Unit 1.2: Financial Markets	21
Unit 1.3: Investment Risk	27
Unit 1.4: Trade Theory	
Unit 1.5: Mathematics	29
Unit 1.6: Financial Institutions	47
Unit 1.7: Securities	54
Unit 1.8: Applied Econometrics	60
Unit 1.9: Theoretical Econometrics	67
Unit 1.10: Investment Analysis	73
Unit 1.11: Stock Exchange	79
Unit 1.12: Announcements	88



# Macroeconomics

[Extract from: Blanchard, Olivier. 2002. *Macroeconomics*. Prentice Hall]

## Budget Deficits, Output and Investment

Let's summarize what we learned about the effects of fiscal policy in this section: In the short run, a budget deficit reduction, if implemented alone (that is –and note the stated qualification– without an accompanying change in monetary policy) leads to a decrease in output, and may lead to a decrease in investment. What is needed is for the central bank to decrease interest rates enough to offset the adverse effects of the decrease in government spending. The Fed made sure that even in the short run, deficit reduction did not lead to a recession and to a decrease in output. In the long run, a lower budget deficit leads to higher investment. Higher investment leads to a higher capital stock, which leads to higher output.

Everything we have just said about the effects of deficit reduction would apply equally to measures aimed at increasing private saving. Disagreements among economists about the effects of measures aimed at increasing either public saving or private saving often come from differences in time frames. Those concerned with short-run effects worry that such measures may create a recession and decrease saving and investment for some time.

## Changes in the Price of Oil

In the 1970s, the price of oil increased dramatically. This was the result of the formation of the Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC), a cartel of oil producers. Behaving as a monopolist, OPEC reduced the supply of oil and, in doing so, increased its price. From 1982 on, however, the cartel became unable to enforce the petroleum quotas it had set for its members. Some member countries started to produce more than their assigned quota, and the supply of oil steadily increased, leading to a large decline in the price.

5

10

15

20

## The Dynamics of Adjustment

In 1974 and 1975, GDP growth was negative. In both 1974 and 1975, inflation (as measured by the rate of change of the GDP deflator) was higher than the year before. This combination of negative growth and high inflation – which was baptized stagflation – came as a surprise to economists. Like shifts in aggregate demand, shifts in aggregate supply can come in many forms.

25

## Conclusions

We looked at the effects of a monetary expansion, of a deficit reduction, and of an increase in the price of oil. The main results are summarised in Table 7-2.

This chapter also gives you a general way of thinking about output fluctuations (sometimes called business cycles) – movements in output around its trend.

30

The economy is constantly buffeted by shocks to aggregate supply, or to aggregate demand, or to both. These shocks may be shifts in consumption coming from changes in consumer confidence, shifts in investment, shifts in portfolio behaviour, shifts in labor productivity, and so on. Or they may come from changes in policy – from the introduction of a new tax law, to a new programme of infrastructure investment, to the decision by the central bank to fight inflation through tight money. What we call economic fluctuations are the result of these shocks to and their dynamic effects on output.

35



## Vocabulary Building



Find words or phrases in the text that mean the following:

1. αίρεση ("υπό την αίρεση ότι...") = .....
2. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν = .....
3. ανάπτυξη (ΑΕΠ μιας χώρας ή οικονομικών μεγεθών μιας επιχείρησης) = .....
4. αναταράξεις = .....
5. αποπληθωριστής ΑΕΠ = .....
6. αποταμίευση = .....
7. αύξηση = .....
8. δημόσιες/κρατικές δαπάνες = .....
9. δημοσιονομικός = .....

10. διακυμάνσεις =
11. έλλειμμα (οικονομικό) = .....
12. επενδύσεις = .....
13. επιτόκιο = .....
14. επιχειρηματικός συνασπισμός = .....
15. ζήτηση = .....
16. κατανάλωση = .....
17. καταναλωτική εμπιστοσύνη = .....
18. κεντρική τράπεζα (γενικά) = .....
19. (μέση) τάση = .....
20. μετοχικό κεφάλαιο = .....
21. μονοπώλιο/μονοπωλητής = .....
22. νομισματικός = .....
23. οικονομικός κύκλος = .....
24. οικονομολόγος = .....
25. Οργανισμός Πετρελαιοεξαγωγικών Κρατών = .....
26. παραγωγή (ως παραγόμενο προϊόν/έργο) = .....
27. παραγωγικότητας της εργασίας = .....
28. πετρέλαιο = .....
29. πίνακας (απεικόνισης στοιχείων) = .....
30. πληθωρισμός = .....
31. πολιτική (επιδιωκόμενη στρατηγική) = .....
32. καθορισμένο ποσοστό (ποσοτικό επίπεδο) = .....
33. προσαρμοστική ρύθμιση = .....
34. προσφορά (προϊόντων/αγαθών) = .....
35. προϋπολογισμός = .....
36. στασιμοπληθωρισμός = .....
37. στενότητα χρήματος = .....
38. σύνολο/συνολικός (εκτός λογιστικών καταστάσεων) = .....
39. τιμή (αγαθού) = .....
40. υποδομές = .....
41. ύφεση = .....
42. φόρος = .....
43. χαρτοφυλάκιο = .....
44. χρονικός ορίζοντας = .....



*Distinguish between the following terms in context:*

1. αίρεση ("υπό την αίρεση ότι...") = ..... ≠ θρησκευτική αίρεση = .....
2. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν = ..... ≠ Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν = .....
3. ανάπτυξη (ΑΕΠ μιας χώρας ή οικονομικών μεγεθών μιας επιχείρησης) = ..... ≠ ανάπτυξη (επιχείρησης, γενικά) = ..... ≠ ανάπτυξη (προϊόντος) = .....
4. αποταμίευση = ..... ≠ κατάθεση = .....
5. δημόσιες/κρατικές δαπάνες = ..... ≠ λειτουργικές δαπάνες/έξοδα/κόστη (επιχείρησης) = ..... ≠ δαπάνες/έξοδα (γενικά) = .....
6. διακυμάνσεις = ..... ≠ κυμαινόμενο επιτόκιο = .....
7. έλλειμμα (οικονομικό) = ..... ≠ έλλειμμα/έλλειψη (γενικά) = .....
8. εμπιστοσύνη = ..... ≠ πίστη (τραπεζική) = ..... ≠ εμπιστευσιμότητα = ..... ≠ εμπιστευτικότητα/"απόρρητο" = ..... ≠ φερεγγυότητα/αξιοπιστία = .....
9. επιτόκιο = ..... ≠ τόκος = .....
10. ζώνη ( συναλλαγών ) = ..... ≠ ευρωζώνη / ζώνη του ευρώ = ..... ≠ ζώνη ασφαλείας (μεταξύ δύο αντιμαχόμενων πλευρών) = .....
11. καθορισμένο ποσοστό (ποσοτικό επίπεδο) = ..... ≠ ποσοστό (γενικά, μετρούμενο επί τοις εκατό) = .....
12. κεντρική τράπεζα (γενικά) = ..... ≠ η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα = ..... ≠ η Αμερικανική Ομοσπονδιακή Τράπεζα (η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ) = .....
13. (μέση) τάση = ..... ≠ μέσος όρος = ..... ≠ προσδιορισμός/υπολογισμός (μέσης) τάσης = .....
14. μετοχικό κεφάλαιο [AmE] = ..... ≠ μετοχικό κεφάλαιο [BrE] = .....
15. μονοπώλιο/μονοπωλητής = ..... ≠ μονοπωλιακό καθεστώς = .....
16. νομισματικός = ..... ≠ χρηματικός = .....
17. παραγωγή (ως παραγόμενο προϊόν/έργο) = ..... ≠ παραγωγή (ως διαδικασία παραγωγής) = .....
18. πίνακας (απεικόνιση στοιχείων) = ..... ≠ πίνακας (σχολικός) = ..... ≠ διάγραμμα = ..... ≠ οργανόγραμμα (επιχείρησης) = .....

19. πολιτική (επιδιωκόμενη στρατηγική) = ..... ≠ πολιτική (τα κοινά) = .....
20. προσφορά (προϊόντων ή αγαθών στην αγορά) = ..... ≠ προσφορά (οικονομική, γενικά) = ..... ≠ προσφορά (οικονομική, σε διαγωνισμό) = .....
21. σύνολο/συνολικός (εκτός λογιστικών καταστάσεων) = ..... ≠ σύνολο/συνολικός (σε λογιστικές καταστάσεις) = ..... ≠ σύνολο (μαθηματικό) = .....
22. τιμή (αγαθού) = ..... ≠ τιμή/αξία (μεταβλητής) = .....
23. ύφεση = ..... ≠ λιτότητα = .....
24. φόρος = ..... ≠ εφορία = .....



## Useful Collocations



*Provide a word or phrase to form appropriate collocations:*

1. αντισταθμίζω επιπτώσεις = ..... effects
2. αυξάνω αποταμιεύσεις = ..... savings
3. επιβάλλω ποσοστά = ..... quotas
4. εφαρμόζω πολιτική = ..... a policy
5. καθιέρωση νέου νόμου = ..... a new law
6. καθορίζω ποσοστά = ..... quotas
7. καταπολεμώ τον πληθωρισμό = ..... inflation
8. μειώνω έλλειμμα = ..... deficit
9. μειώνω επιτόκια = ..... interest rates
10. μεταβάλλω τιμή = ..... price
11. μετρώ πληθωρισμό = ..... inflation
12. οδηγώ σε ύφεση = ..... a recession
13. συνοψίζω αποτελέσματα = ..... results

 From Term to Text 

*Translate the above extract into Greek:*

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

fedimos.gr