

CHAPTER 1

FINANCE & ECONOMICS

Unit 1.1: Macroeconomics.....	17
Unit 1.2: Financial Markets.....	23
Unit 1.3: Investment Risk.....	29
Unit 1.4: Trade Theory.....	36
Unit 1.5: Mathematics.....	44
Unit 1.6: Financial Institutions.....	52
Unit 1.7: Securities.....	61
Unit 1.8: Applied Econometrics.....	69
Unit 1.9: Theoretical Econometrics ...	78
Unit 1.10: Investment Analysis.....	85
Unit 1.11: Stock Exchange.....	92
Unit 1.12: Announcements.....	105

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 beca-

5

10

15

20

25

me 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.

30

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.

35

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 summarized in Table 7-2.

40

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

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 behavior, 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 program 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.

45

50



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. καθορισμένο ποσοστό (ποσοτικό επίπεδο) =
17. κατανάλωση =
18. καταναλωτική εμπιστοσύνη =
19. κεντρική τράπεζα (γενικά) =
20. (μέση) τάση =
21. μετοχικό κεφάλαιο =
22. μονοπώλιο/μονοπωλητής =
23. νομισματικός =
24. οικονομικός κύκλος =
25. οικονομολόγος =
26. Οργανισμός Πετρελαίου Εξαγωγικών Κρατών =
27. παραγωγή (ως παραγόμενο προϊόν/έργο) =
28. παραγωγικότητας της εργασίας =
29. πετρέλαιο =
30. πίνακας (απεικόνιση στοιχείων) =
31. πληθωρισμός =
32. πολιτική (επιδιωκόμενη στρατηγική) =
33. προσαρμοστική ρύθμιση =
34. προσφορά (προϊόντων/αγαθών) =
35. προϋπολογισμός =
36. στασιμότητα/πληθωρισμός =
37. στενότητα χρήματος =
38. σύνολο/συνολικός (εκτός λογιστικών καταστάσεων) =
39. τιμή (αγαθού) =

40. υποδομές =
41. ύφεση =
42. φόρος =
43. χαρτοφυλάκιο =
44. χρονικός ορίζοντας =

B Clarifying Terminology and Expanding Vocabulary

Distinguish between the following terms in context:

1. αίρεση («υπό την αίρεση ότι...») = ≠ θρησκευτική αίρεση = ≠ αιρεσιμότητα =
2. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν = ≠ Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν =
3. ανάπτυξη (ΑΕΠ μιας χώρας ή οικονομικών μεγεθών μιας επιχείρησης) = ≠ ανάπτυξη (επιχείρησης γενικά) = ≠ ανάπτυξη (προϊόντος) =
4. αποταμίευση = ≠ καταθήκη =
5. δημόσιες/κρατικές δαπάνες = ≠ λειτουργικές δαπάνες/έξοδα/κόστη (επιχείρησης) = ≠ επιλέξιμες δαπάνες = ≠ δαπάνες/έξοδα (γενικά) =
6. διακυμάνσεις = ≠ κυμαινόμενο επιτόκιο =
7. έλλειμμα (οικονομικό) = ≠ έλλειμμα/έλλειψη (γενικά) =
8. εμπιστοσύνη = ≠ πίστη/πίστωση (τραπεζική) = ≠ εμπιστευσιμότητα = ≠ εμπιστευτικότητα/«απόρρητο» = ≠ φερεγγυότητα/αξιοπιστία (γενικά) = ≠ φερεγγυότητα (πιστωτική) =
9. επιτόκιο = ≠ τόκος = ≠ ανατοκισμός = ≠ ονομαστικό επιτόκιο = ≠ πραγματικό επιτόκιο (μείον πληθωρισμό) = ≠ αποτελεσματικό ετήσιο επιτόκιο / ετήσιο ισοδύναμο επιτόκιο (συνυπολογίζοντας ανατοκισμό) = ≠ συνολικό ετήσιο πραγματικό επιτόκιο/ΣΕΠΕ (συνυπολογίζοντας περίοδο χάριτος ή/και έξοδα δανείου) =

10. καθορισμένο ποσοστό (ποσοτικό επίπεδο) =
 ≠ ποσοστό (γενικά, μετρούμενο επί τοις εκατό) = ≠
 «τοις χιλίοις» / ‰ =
11. κεντρική τράπεζα (γενικά) = ≠ η Ευρωπαϊκή
 Κεντρική Τράπεζα = ≠ η Αμερικανική Ομο-
 σπονδιακή Τράπεζα (η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ) =
12. (μέση) τάση = ≠ μέσος όρος (γενικά) =
 ≠ μέση τιμή (μεταβλητής) / αριθμητικός μέσος = ≠ διά-
 μεσος (στατιστική) = ≠ επικρατούσα τιμή (στατιστική) =
 ≠ τυπική απόκλιση (στατιστική) = ≠
 διασπορά / διακύμανση (δείγματος) = ≠ έκτοπη/έκτρο-
 πη τιμή (στατιστική) = ≠ προσδιορισμός/υπολογισμός
 (μέσης) τάσης =
13. μετοχικό κεφάλαιο [AmE] = ≠ μετοχικό κεφά-
 λαιο [BrE] =
14. μονοπώλιο/μονοπωλητής = ≠ μονοπωλιακό
 καθεστώς =
15. νομισματικός = ≠ χρηματικός =
16. παραγωγή (ως παραγόμενο προϊόν/έργο) = ≠
 παραγωγή (ως διαδικασία παραγωγής) =
17. πίνακας (απεικόνισης στοιχείων) = ≠ πίνακας (μαθημα-
 τικός) = ≠ πίνακας (σχολικός) = ≠ διά-
 γραμμα = ≠ οργανόγραμμα (επιχείρησης) =

18. πολιτική (επιδιωκόμενη στρατηγική) = ≠ πολι-
 τική (τα κοινά) =
19. προσφορά (προϊόντων ή αγαθών στην αγορά) = ≠ προ-
 σφορά (οικονομική, γενικά) = ≠ προσφορά
 (οικονομική, σε διαγωνισμό) =
20. στενότητα χρήματος = ≠ ποσοτική χαλάρωση
 (νομισματική) =
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 =

C Useful Collocations

Provide a word or phrase to form appropriate collocations:

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

D From Term to Text

Translate the above extract into Greek:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

Financial Markets

[Extract from: Giddy, Ian. 1994. *Global Financial Markets*. Houghton Mifflin]

New Financing and Investment Techniques

Despite the International Monetary Fund, the European Monetary System and the North American Free Trade Area, the global financial system remains based on the fact that there is no true global money, accepted everywhere. The high liquidity of the market stems from the readiness of banks to trade with other banks, as well as with entities other than banks.

5

Interest-rate parity stems from the fact that Eurocurrency deposits, as well as other credit instruments, can be arbitrated between one another through the spot and forward foreign-exchange markets.

10

The forward exchange market plays the role of linking international interest rates. Today, however, such contracts have to share the stage with other instruments and markets for arbitrage and hedging. These so-called derivative instruments include futures, options, and swaps.

15

An Integrated Framework

Many instruments of the international capital market, new or old, can be broken down into simpler securities or "building blocks". Some of them vary with market interest rates, so that they are bond-like; others are affected by the issuing company, so they are more equity-like. Each should be priced in accordance with the price of comparable instruments; if they are not, there may be mispricing.

20

Innovations in finance, as in other markets, evolve. The initial high returns are eroded by competition from banks or other market forces that tend to eliminate those imperfections that gave rise to the innovation in the first place, hence the innovative product itself becomes a "commodity".

25

Conclusions

The international financial system revolves around the foreign exchange market. This market links prices in different countries and governments waver between floating and fixing their exchange rates to manage this interdependence. Domestic money markets are today linked through the Eurocurrency market, which permits the separation of currency denomination from country of jurisdiction. National interest rates reflect the time value of their respective monies, and the forward foreign-exchange market reflects the time value of the exchange rate between the two monies. Thus the foreign-exchange market links national interest rates, inflation rates, and monetary policies. Currency swaps, used in connection with international bond financing or investment, are the long-term counterparts of the forward-exchange market. Both allow the separation of currency and interest-rate risks of an asset, from the asset itself. Eurobonds today may be the most innovative instruments of the global financial market: because they are subject to fewer constraints than the new derivative instruments, they are frequently packaged with future- and option-like features to match investor and issuer needs in the international capital market.

30

35

40

45



Vocabulary Building



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

1. αγορά κεφαλαίων / κεφαλαιαγορά =
2. αγορά χρήματος / χρηματαγορά =
3. αλληλεξάρτηση =
4. αμφιταλαντεύομαι =
5. ανταλλαγή / συμβόλαιο ανταλλαγής (χρηματοοικονομικών προϊόντων) =
6. αντιστάθμιση (επενδυτικού κινδύνου) =
7. απόδοση (επένδυσης, μη προβλεπόμενη) =
8. δικαιοδοσία =
9. δικαίωμα προαίρεσης =

10. δυνάμεις αγοράς =
11. εκδότης (χρεογράφων) =
12. εμπόρευμα / (εμπορεύσιμο) αγαθό =
13. εξισορρόπηση (ανισοτήτων μεταξύ τιμών χρηματοοικονομικών προϊόντων) =
14. εσφαλμένη τιμολόγηση =
15. Ευρωσυνάλλαγμα =
16. ζώνη ελεύθερου εμπορίου / ζώνη ελεύθερων συναλλαγών (διακρατική) =
17. ισοτιμία («το άρτιον») =
18. καινοτομία =
19. καταθέσεις =
20. κίνδυνος (επιχειρηματικός) =
21. κοπή και κυκλοφορία (νομίσματος) =
22. κυμαινόμενο επιτόκιο =
23. μετοχή =
24. (νομισματικό) συνάλλαγμα =
25. (ξένο) συνάλλαγμα =
26. ολοκληρωμένος =
27. ομόλογο / ομολογία =
28. παγκόσμιος =
29. παράγωγο =
30. πιστωτικό εργαλείο =
31. πλαίσιο =
32. προθεσμιακή αγορά =
33. ρευστότητα (χρηματική) =
34. στοιχείο ενεργητικού =
35. συμβόλαια (προθεσμιακά) =
36. συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης =
37. συναλλάσσομαι =
38. ταμείο (χρηματοδοτικό κεφάλαιο) =
39. τρέχουσα/άμεση αγορά =
40. (νομικό) πρόσωπο / οντότητα =
41. χρεόγραφο / αξιόγραφο =
42. χρήμα/νόμισμα (μιας χώρας) =
43. χρηματοδότηση =
44. χρηματοοικονομικός =
45. χρονική αξία =

Investment Risk

[Extract from: McNulty J. et al. 2002. "What's Your Real Cost of Capital?". *Harvard Business Review*. Vol. 8, No. 10]

When executives evaluate a potential investment, whether it's to build a new plant, enter a new market, or acquire a company, they weigh its cost against the future cash flows they expect will spring from it. Estimating the rate at which to discount the cash flows – the cost of equity capital – is an integral part of the exercise, and the choice of rate has a significant effect on estimates of a project's or a company's value

5

The standard formula for estimating the cost of equity capital, i. e. the Capital Asset Pricing Model (CAPM) which has remained fundamentally unchanged for almost four decades, states that a company's cost of capital is equal to the risk-free rate of return (typically the yield on a ten-year treasury bond) plus a premium to reflect the extra risk of the investment in question. The premium is the historical difference between the risk-free rate and the rate of return on the stock market as a whole (measured by an index such as the S&P 500) multiplied by an adjusting number to reflect the volatility of the stock and the degree to which it has historically moved up or down with the market. The adjusting number is called the stock's beta, and its calculation has long been a source of frustration, since beta-based calculations regularly produce cost-of-capital estimates that defy common sense, on the grounds that: a) beta measures both correlation and volatility; b) both values are computed using data from some past period which may go back as little as 150 trading days or as much as 5 years, and c) companies typically calculate just one estimate of their discount rate, that which typically applies to all future projects they may invest in, regardless of the life or horizon.

10

15

20

25

The Market-derived Capital Pricing Model (MCPM) completely

avoids the problems that bedevil the CAPM formula, as it is based on the premise that investors require compensation for three kinds of risk: a) the national confiscation risk, i.e. the risk that an investor will lose the value of his or her investment because of national policy – for instance, expropriation, or confiscatory taxes, or a loose monetary policy leading to runaway inflation; b) corporate default risk, i.e. the additional risk that a company will default as a result of mismanagement irrespective of macroeconomic considerations; and c) equity return risk, which reflects the extra risk that an equity investor bears because his residual claim on the company's earnings is secondary to debt holders' claims in bankruptcy or otherwise. The third kind of risk being more complicated, we've broken down its calculation into four steps: 1) calculate the forward break-even price; 2) estimate the stock's future volatility; 3) calculate the cost of downside insurance; and 4) derive the annualized excess equity return.

Both options theory and options trading experience tell us that the marginal risk of an investment (the additional risk that a company takes on per unit of time) declines as a function of the square root of time. If an investment is expected to be worth \$100 in one year but has a projected volatility of 20%, then its expected price has a high likelihood of ranging between \$80 and \$120 (one standard deviation in one year). But if an investment is expected to be worth \$100 in four years and has the same projected volatility, then its expected price will likely range between \$60 and \$140 (one standard deviation range in four years). In other words, increasing the holding period from one to four years reduces the per annum risk of the investment by 50% (that is, \$20 over one year compared with \$40 over four years). Therefore, just as with interest rates on debt, term structures should be taken into account when calculating rates of return on equity.



Vocabulary Building



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

1. Αγοραίο Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαίων =
2. απαλλοτρίωση =

Trade Theory

[Extract from: Caves R., Frankel J., Jones R. 1992. *Διεθνές Εμπόριο και Πληρωμές*. Εκδόσεις Παπαζήση]

Καταναλωτές Και Παραγωγοί Διαφοροποιημένων Προϊόντων Στην Παγκόσμια Αγορά

Το Διαγρ. 8.4 απεικονίζει την ισορροπία ελεύθερου εμπορίου για τους παραγωγούς και τους καταναλωτές και των δύο χωρών. Το ελεύθερο εμπόριο δημιουργεί μια μοναδική παγκόσμια αγορά για τα διαφοροποιημένα προϊόντα. Οι ισχυρές συνθήκες συμμετρίας που θέσαμε, συνδυασμένες με την κατάργηση των φραγμών του διεθνούς εμπορίου, υποδηλώνουν ότι το προϊόν κάθε επιχειρήσεως οπουδήποτε κι αν βρίσκεται σε οποιαδήποτε χώρα είναι το ίδιο, ενώ κάθε επιχείρηση παράγει τη δική της ποικιλία.

5

Οι καμπύλες HH' και FF' που αντιστοιχούν στο εσωτερικό και την ξένη χώρα, δείχνουν δεδομένη κατανομή πόρων στον κλάδο της υφαντουργίας – το ίδιο επίπεδο όπως των σημείων H και F με συνθήκες αυτάρκειας. Η κίνηση προς τα νοτιοανατολικά αντιπροσωπεύει για κάθε χώρα περιορισμό του αριθμού των παραγόμενων ποικιλιών, αλλά και αύξηση της κλίμακας παραγωγής της κάθε ποικιλίας. Ας προσθέσουμε τώρα κάθετα αυτές καμπύλες, οπότε θα έχουμε έναν γεωμετρικό τόπο $(H + F)$ ο οποίος τέμνει την καμπύλη RC στο σημείο W .

10

15

Οι διακεκομμένες ορθογώνιες υπερβολές που περνούν από τα σημεία H και F δείχνουν τους συνδυασμούς του μεγέθους των επιχειρήσεων και του αριθμού των επιχειρήσεων που αποδίδουν το ίδιο συνολικά προϊόν (υφασμάτων). Η κίνηση του εσωτερικού από το σημείο H στο σημείο H' (και της ξένης χώρας από το F στο F') τέμνει όλο και υψηλότερες ορθογώνιες υπερβολές κι έτσι δείχνει ότι για σταθερή δαπάνη πόρων στην καθεμιά, η κίνηση προς επιχειρήσεις μεγαλύτερου όγκου και λιγότερων ποικιλιών επιτρέπει την αύξηση της συνολικής παραγωγής υφασμάτων.

20

25

Περίληψη

Οι εντατικότητες των παραγωγικών συντελεστών στον συνδυασμό της συνολικής κατανάλωσης μιας χώρας αντανakλούν τη μέση παγκόσμια προικοδότηση σε παραγωγικούς συντελεστές, αν οι χώρες έχουν παρόμοιες προτιμήσεις. Οι ροές εμπορίου αντιπροσωπεύουν τη διαφορά μεταξύ παραγωγής και κατανάλωσης, έτσι ώστε οι σχετικά πλούσιες σε κεφάλαιο χώρες να εισάγουν κατά μέσο όρο αγαθά σχετικής εντάσεως εργασίας. Οι δαπάνες μεταφοράς και οι δασμοί εξυπηρετούν τη διεύρυνση της κλίμακας παραγωγικών δραστηριοτήτων στις οποίες μπορεί να εμπλακεί μια χώρα. Πόροι ειδικά για ορισμένες δραστηριότητες προσδίδουν επίσης ένα συγκριτικό πλεονέκτημα που δεν συλλαμβάνεται απλώς από τις κατανομές κεφαλαίου-εργασίας.

Συμπλήρωμα Κεφαλαίου 2

Στο συμπλήρωμα αυτό παρουσιάζεται ο συμβολισμός και η διάρθρωση των μαθηματικών υποδείξεων τα οποία θα αναπτύξουμε στα επόμενα συμπληρώματα. Κατά τον συμβολισμό μας, το γράμμα D αφορά τις ζήτησεις και το X την παραγωγή. Έτσι, D_f σημαίνει ζήτηση τροφίμων στο εσωτερικό μιας χώρας, ενώ X_f παραγωγή υφασμάτων στην ξένη χώρα. Ο αστερίσκος συμβολίζει ξένες μεταβλητές, όπως στο κείμενο. Η τιμή του αγαθού j παριστάνεται με P_j αν στο εσωτερικό χρησιμοποιείται μια νομισματική υπολογιστική μονάδα, ή με P_j^* αν η ξένη χώρα χρησιμοποιεί διαφορετική υπολογιστική μονάδα ή αν η ξένη τιμή είναι διαφορετική. Η χρησιμοποίηση εξισώσεων στο κείμενο δεν αγνοείται τελείως. Γι' αυτό, στα συμπληρώματα απαιτείται διαφορετικό σύστημα αρίθμησης. Έτσι, η Εξίσωση 2.5.4 αναφέρεται στην τέταρτη εξίσωση του συμπληρώματος του Κεφαλαίου 2.

Συμπλήρωμα Κεφαλαίου 3

Στο συμπλήρωμα αυτό αρχίζουμε δείχνοντας ρητώς πώς εκφράζονται οι μεταβολές του επιπέδου του πραγματικού εισοδήματος μιας χώρας. Στη συνέχεια αναλύουμε την επίδραση που ασκούν οι μεταβολές της τιμής στη ζήτηση, την επίδραση υποκαταστάσεως και την επίδραση εισοδήματος. Εξετάζουμε, επίσης, τις μεταβολές της παραγωγής και αναπτύσσουμε μια αλγεβρική παράσταση της ελαστικότητας της ζήτησης μιας

χώρας για εισαγωγές. Τέλος, κάνουμε μια μαθηματική διατύπωση για να δείξουμε πώς το εμπόριο που διεξάγεται σύμφωνα με το συγκριτικό πλεονέκτημα οδηγεί σε ωφέλειες.

65



Vocabulary Building



Choose the correct equivalent for the words or phrases listed below (more than one answers may be correct):

1. αγαθό (γενικά) =
 a. good; b. commodity; c. item
2. αλγεβρική παράσταση =
 a. arithmetic form; b. algebraic expression; c. numerical presentation
3. αρίθμηση =
 a. arithmetics; b. numbering; c. measurement
4. αστερίσκος =
 a. hash; b. asterisk; c. star
5. αυτάρκεια =
 a. autarchy; b. autarky; c. sufficiency
6. γεωμετρικός τόπος =
 a. geometrical field; b. geometrical space; c. locus
7. δασμοί (γενικά) =
 a. tariffs; b. duties; c. fees
8. διακεκομμένη γραμμή =
 a. cut line; b. dashed line; c. dotted line
9. διάρθρωση =
 a. articulation; b. pattern; c. structure
10. διαφοροποιημένο προϊόν =
 a. differentiated product; b. diversified product; c. modified product
11. ελαστικότητα (ζήτησης) =
 a. elasticity; b. flexibility; c. stretch
12. εντατικότητα/ένταση (συντελεστών παραγωγής) =
 a. intensification; b. intensity; c. tension