



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Χρηματιστηριακοί Δείκτες

- Οι χρηματιστηριακοί δείκτες αποτελούν βαρόμετρα της συμπεριφοράς των μετοχών οι οποίες είναι εισηγμένες στα αντίστοιχα Χρηματιστήρια και κατασκευάζονται με γενικώς αποδεκτά κριτήρια ώστε να απεικονίζουν με όσο το δυνατόν πιο ακριβή τρόπο την μέση κίνηση της χρηματιστηριακής αγοράς.
- Στην διαδικασία κατασκευής χρηματιστηριακών δεικτών λαμβάνονται υπόψη τα παρακάτω χαρακτηριστικά:
 - α. Ο αριθμός των μετοχών που θα χρησιμοποιηθεί για την κατάρτισή τους (σύνθεση),
 - β. Η σχετική σημασία της κάθε μετοχής (στάθμιση) και
 - γ. Ο τρόπος υπολογισμού της μεταβολής των τιμών.

Χρησιμότητα Δεικτών

- Εύκολος Υπολογισμός
- Διαθεσιμότητα
- Χαρτοφυλάκια Αναφοράς
- Μέτρο Σχετικής Απόδοσης Χρηματιστηριακών Τίτλων προς Εναλλακτικές Επενδυτικές Ευκαιρίες

Κατηγορίες Χρηματιστηριακών δεικτών

- **Κλαδικοί**
 - (π.χ. FTSE/ΧΑ Τραπεζών)
- **Δείκτες που αντιπροσωπεύουν το σύνολο της χρηματιστηριακής αγοράς**
 - (π.χ. Ο Γενικός Δείκτης του χρηματιστηρίου Αθηνών)
- **Δείκτες που περιλαμβάνουν μετοχές ενός συγκεκριμένου εύρους κεφαλαιοποίησης**
 - (π.χ. FTSE/ΧΑ 20 – 20 μετοχές με τη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση)
- **Δείκτες που περιλαμβάνουν μετοχές ειδικών χαρακτηριστικών**
 - (π.χ. δείκτης υψηλής κυκλοφοριακής ταχύτητας)

Οι χρηματιστηριακοί δείκτες στην Ελλάδα

- Το χρηματιστήριο Αθηνών καταρτίζει τους εξής τέσσερις δείκτες:
 - Το Γενικό Δείκτη
 - Το Δείκτη Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη
 - Το Δείκτη Όλων των Μετοχών
 - Το Δείκτη Υψηλής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
- Και οι τέσσερις παραπάνω δείκτες ως προς τον τρόπο κατασκευής τους αποτελούν σταθμικούς μέσους όρους.
- Ο παλαιότερος από τους ανωτέρω δείκτες είναι ο Γ.Δ. του Χ.Α., ο οποίος δημιουργήθηκε στις 4 Ιανουαρίου 1988 και έχει ως βάση την 31.12.1980 με τιμή βάσης το 100.

Γενικός Δείκτης Χρηματιστηρίου Αθηνών

- Τη στιγμή της δημιουργίας του ο Γ.Δ.Χ.Α. περιελάμβανε 49 εταιρίες ή 71 μετοχές, ενώ σήμερα περιλαμβάνει συνολικά 60 μετοχές και ξεκίνησε στις 04/01/1988
- Ο δείκτης αυτός είναι σταθμισμένος με βάση τη χρηματιστηριακή αξία, ενώ ο έλεγχος των μετοχών που περιέχονται πραγματοποιείται δυο φορές τον χρόνο.
- Τα βασικά κριτήρια επιλογής μετοχικών τίτλων για το Γ.Δ.Χ.Α. είναι:
 - η κεφαλαιοποίηση (πρέπει να ανήκουν στις μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης),
 - η εμπορευσιμότητα και η ικανοποιητική διασπορά των μετοχών.
 - Για να συμπεριληφθεί μια μετοχή στο δείκτη λαμβάνονται υπόψη δύο κριτήρια:

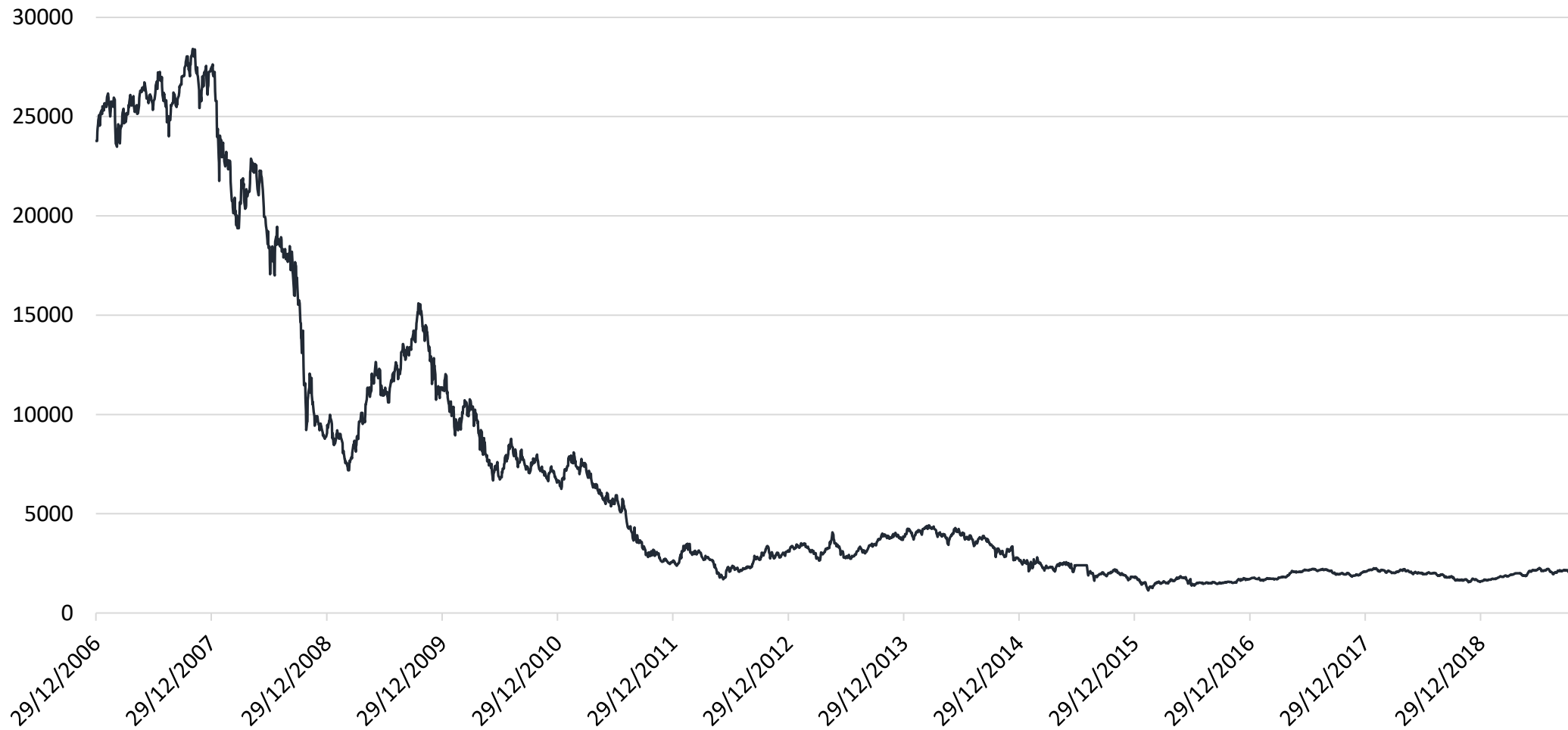
Οι μετοχές που συμμετέχουν στο Γενικό Δείκτη είναι οι μετοχές που έχουν την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση και παράλληλα πραγματοποιούν τον υψηλότερο όγκο συναλλαγών.

Θα πρέπει να τονιστεί ότι ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως ένα 100% μετοχικό χαρτοφυλάκιο εσωτερικού χωρίς διαχειριστή

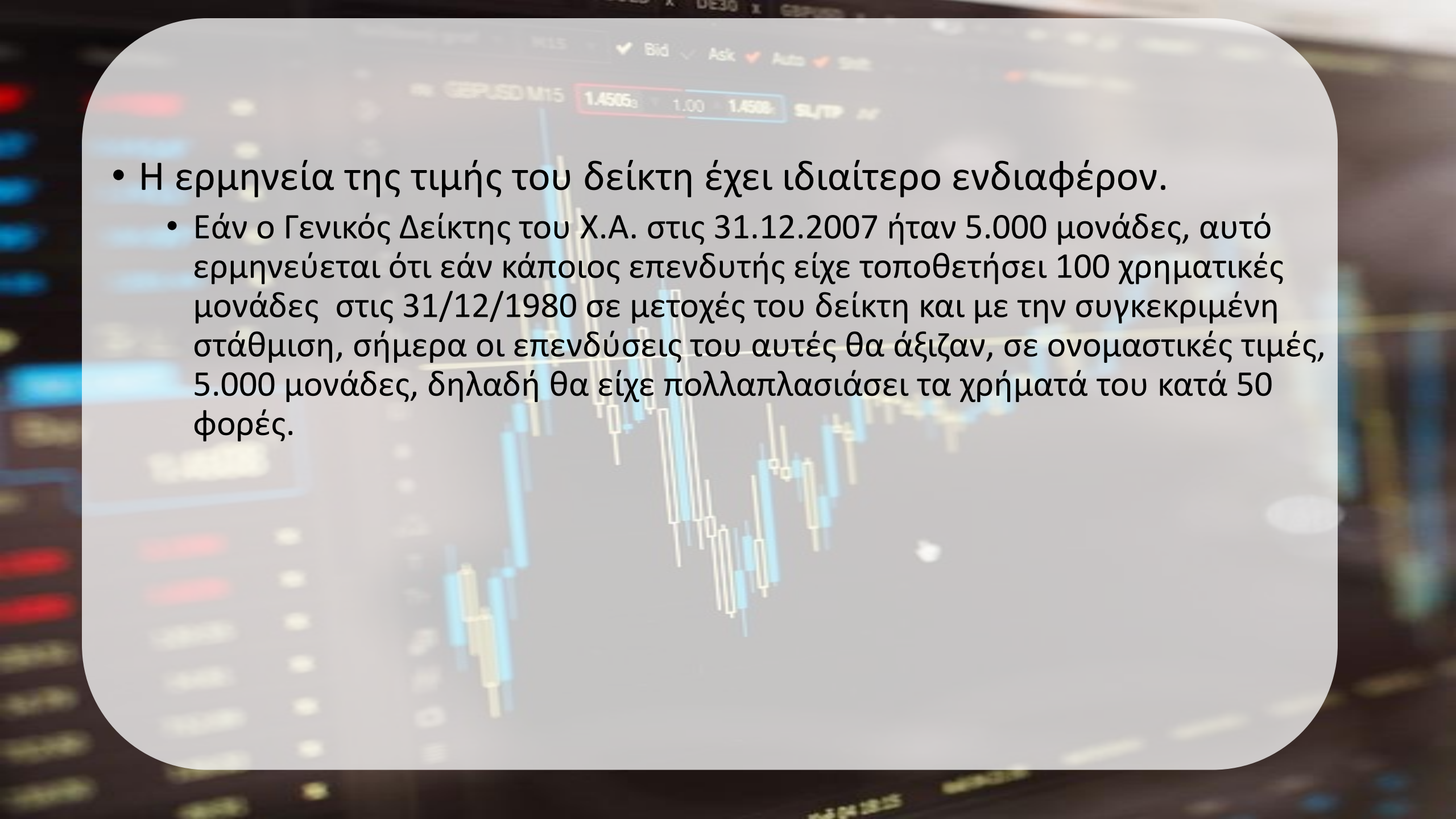
Δείκτης Athens Stock Exchange 1987-3/10/2019



Ο Δείκτης FTSE/ATHEX Large Cap 31/12/2007- 2/10/2019



Πηγή: DATASTREAM

- 
- Η ερμηνεία της τιμής του δείκτη έχει ιδιαίτερο ενδιαφέρον.
 - Εάν ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. στις 31.12.2007 ήταν 5.000 μονάδες, αυτό ερμηνεύεται ότι εάν κάποιος επενδυτής είχε τοποθετήσει 100 χρηματικές μονάδες στις 31/12/1980 σε μετοχές του δείκτη και με την συγκεκριμένη στάθμιση, σήμερα οι επενδύσεις του αυτές θα άξιζαν, σε ονομαστικές τιμές, 5.000 μονάδες, δηλαδή θα είχε πολλαπλασιάσει τα χρήματά του κατά 50 φορές.

Η Πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και η Ψυχολογία των Επενδυτών



— Γενικός Δείκτης Χρηματιστηρίου Αθηνών

Οι δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών

<u>Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.</u>	ΓΔ
<u>FTSE/X.A. 20</u>	FTSE
<u>FTSE/X.A. Liquid Mid</u>	FTSEL
<u>FTSE/X.A. Mid Cap</u>	FTSEM
<u>FTSE/X.A.-Χ.Α.Κ. Τραπεζικός Δείκτης</u>	FTSEB
<u>FTSE/X.A. International</u>	FTSEI
<u>Greece - Turkey 30 Δείκτης Τιμών</u>	GT30P
<u>Δείκτης Τιμών Μεσαίας - Μικρής</u>	
<u>Κεφαλαιοπ. Χ.Α.</u>	ΔΜΚ
<u>FTSE/X.A. Small Cap</u>	FTSES
<u>FTSE/X.A. Δείκτης Αγοράς</u>	FTSEA
<u>FTSE/Med 100</u>	FTSEMD
<u>Greece - Turkey 30 Δείκτης Τιμών</u>	
<u>(TRY)</u>	GT30TP
<u>Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού</u>	
<u>Δείκτη Χ.Α.</u>	ΣΑΓΔ
<u>FTSE/X.A. 20 Συνολικής Απόδοσης</u>	TR_FTSE
<u>FTSE/X.A. Liquid Mid Συνολικής</u>	
<u>Απόδοσης</u>	TR_FTSEL
<u>FTSE/X.A. Mid 40 Συνολικής</u>	
<u>Απόδοσης</u>	TR_FTSEM
<u>FTSE/X.A.-Χ.Α.Κ. Τραπεζικός Δείκτης</u>	
<u>Συνολ. Απόδ.</u>	TR_FTSEB
<u>FTSE/X.A. International Συνολικής</u>	
<u>Απόδοσης</u>	TR_FTSEI
<u>Greece - Turkey 30 Δείκτης Συνολικής</u>	
<u>Απόδοσης</u>	GT30R
<u>Greece - Turkey 30 Δείκτης Συνολικής</u>	
<u>Απόδ (TRY)</u>	GT30TR

<u>FTSE/X.A. Τράπεζες</u>	ΔΤΡ
<u>FTSE/X.A. Ασφάλειες</u>	ΔΑΣ
<u>FTSE/X.A. Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες</u>	ΔΧΥ
<u>FTSE/X.A. Βιομηχανικά Προϊόντα - Υπηρεσίες</u>	ΔΒΠ
<u>FTSE/X.A. Εμπόριο</u>	ΔΕΜ
<u>FTSE/X.A. Ακίνητης Περιουσίας</u>	ΔΑΠ
<u>FTSE/X.A. Προσωπικά - Οικιακά Προϊόντα</u>	ΔΠΟ
<u>FTSE/X.A. Τρόφιμα - Ποτά</u>	ΔΤΠ
<u>FTSE/X.A. Πρώτες Ύλες</u>	ΔΠΥ
<u>FTSE/X.A. Κατασκευές - Υλικά</u>	ΔΚΥ
<u>FTSE/X.A. Πετρέλαιο - Αέριο</u>	ΔΠΑ
<u>FTSE/X.A. Χημικά</u>	ΔΧΜ
<u>FTSE/X.A. Μέσα Ενημέρωσης</u>	ΔΜΕ
<u>FTSE/X.A. Ταξίδια - Αναψυχή</u>	ΔΤΑ
<u>FTSE/X.A. Τεχνολογία</u>	ΔΤΧ
<u>FTSE/X.A. Τηλεπικοινωνίες</u>	ΔΤΛ
<u>FTSE/X.A. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας</u>	ΔΚΩ
<u>FTSE/X.A. Υγεία</u>	ΔΥΓ
<u>Δείκτης Όλων των Μετοχών Χ.Α.</u>	ΔΟΜ

Οι δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών

- Δείκτης Συνολικής Απόδοσης (Total Return). Αυτός ο δείκτης λαμβάνει υπόψη του όχι μόνο την απόδοση των τιμών των μετοχών, αλλά και τα μερίσματα που διανέμονται από τις εταιρίες. Ο νέος δείκτης τέθηκε σε εφαρμογή από τις 5 Μαρτίου 2001, έχοντας ως ημερομηνία βάσης την 1η Μαρτίου 2001 και τιμή βάσης τις 1000 μονάδες.
- Στο Δείκτη Όλων των Μετοχών συμμετέχουν όλες οι μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Έτσι ενώ ο Γενικός Δείκτης δείχνει την απόδοση των μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης, ο Δείκτης Όλων των Μετοχών δείχνει την απόδοση όλων των μετοχών (υψηλής, μεσαίας και χαμηλής κεφαλαιοποίησης) που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι Δείκτες FTSE/ATHEX

- Οι δείκτες FTSE/ATHEX αποτελούν το αποτέλεσμα της συνεργασίας της διοίκησης του Χ.Α. και της FTSE International, μιας εταιρείας των Financial Times και του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου.
- Επειδή κάθε κατηγορία μετοχών αλλά και κλάδος έχει διαφορετικά χαρακτηριστικά απόδοσης/κινδύνου, κατασκευάστηκαν εναλλακτικοί δείκτες ανάλογα με το μέγεθος των εταιρειών.
- Είναι προφανές ότι οι μεγάλες εταιρείες είναι πιο ασφαλείς (blue chips) σε σχέση με τις αντίστοιχες μικρότερες.
- Από την άλλη μεριά οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις παρουσιάζουν συνήθως μεγαλύτερους ρυθμούς ανάπτυξης (growth) και ίσως οι «γίγαντες» του μέλλοντος προέλθουν από τις σημερινές μικρομεσαίες επιχειρήσεις.
- Οι δείκτες FTSE ελέγχονται από ανεξάρτητη συμβουλευτική επιτροπή, στην οποία συμμετέχουν το Χ.Α, οι FTSE Intl. Ltd και εκπρόσωποι εγχώριων και αλλοδαπών θεσμικών επενδυτών. Η επιτροπή αναθεωρεί τους δείκτες δύο φορές τον χρόνο, το Χ.Α είναι υπεύθυνο για τον καθημερινό υπολογισμό του και οι FTSE Intl. Ltd για τον έλεγχό του σε πραγματικό χρόνο.

Οι Δείκτες FTSE/ATHEX

- **FTSE/ATHEX 20.** Είναι ο δείκτης μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης και περιλαμβάνει τις 20 μεγαλύτερες εταιρείες της κατηγορίας Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης (“Large Cap”) του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Στα κριτήρια συμμετοχής στον δείκτη συμπεριλαμβάνονται η κεφαλαιοποίηση, η εμπορευσιμότητα και η διασπορά μετοχών. Ο δείκτης σχεδιάστηκε από το Χ.Α σε συνεργασία με την FTSE Intl. Ltd και ξεκίνησε τον Σεπτέμβριο του 1997.
- **FTSE/ATHEX Mid Cap.** Είναι ο δείκτης μεσαίας κεφαλαιοποίησης και περιλαμβάνει τις επόμενες 40 εταιρείες της κατηγορίας Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης (“Large Cap”) του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Στα κριτήρια συμμετοχής στον δείκτη περιλαμβάνονται η κεφαλαιοποίηση, η εμπορευσιμότητα και διασπορά των μετοχών. (Για περισσότερο λεπτομερή αναφορά στα κριτήρια συμμετοχής δείτε το κείμενο των Βασικών Κανόνων). Ο δείκτης σχεδιάστηκε από το Χ.Α σε συνεργασία με την FTSE Intl. Ltd και ξεκίνησε τον Δεκέμβριο του 1999.

Οι Δείκτες FTSE/ATHEX

- **FTSE/ATHEX Small Cap.** Είναι ο δείκτης μικρής κεφαλαιοποίησης και περιλαμβάνει τις 80 εταιρείες της κατηγορίας Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης (“Mid & Small Cap”) του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Στα κριτήρια συμμετοχής στον δείκτη περιλαμβάνονται η κεφαλαιοποίηση, η εμπορευσιμότητα και η διασπορά των μετοχών. Ο δείκτης σχεδιάστηκε από το Χ.Α σε συνεργασία με την FTSE Intl. Ltd και ξεκίνησε τον Ιούνιο του 2001.
- **FTSE/ATHEX International.** Αποτελεί τον αντιπροσωπευτικό δείκτη όλων των αποδεκτών αξιών, Ελληνικών και μη Ελληνικών, οι οποίες διαπραγματεύονται στην κοινή πλατφόρμα διαπραγμάτευσης του Χ.Α και είναι αποδεκτές για συμμετοχής τους στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης («Big Cap») του Χ.Α. Ο δείκτης σχεδιάστηκε από το Χ.Α σε συνεργασία με την FTSE Intl. Ltd και ξεκίνησε να υπολογίζεται τον Δεκέμβριο 2005.

Οι Δείκτες *Financial Times* του Χ.Α.

Δείκτης FTSE/ASE 20: Δείκτης Υψηλής Κεφαλαιοποίησης, που περιλαμβάνει τις 20 μεγαλύτερες μετοχές του Χ.Α. Το μέγεθος των εταιριών αποτιμάται με βάση την προσαρμοσμένη κεφαλαιοποίηση, τη διασπορά καθώς και την εμπορευσιμότητά τους. Τέθηκε σε ισχύ το Σεπτέμβριο του 1997. Σχεδιάστηκε από το Χ.Α. και την FTSE International Limited.

Δείκτης FTSE/ASE MidCap 40: Δείκτης εταιριών μεσαίας κεφα-λαιοποίησης, κάτω από αυτές του FTSE/Χ.Α 20. Τέθηκε σε ισχύ το Δεκέμβριο του 1999.

Δείκτης FTSE/ATHEX SmallCap 80: Δείκτης εταιριών μικρής κεφα-λαιοποίησης, κάτω από αυτές του FTSE /Χ.Α 40. Τέθηκε σε ισχύ τον Ιούνιο του 2001.

Οι Δείκτες FTSE/ATHEX

- Οι μετοχές του δείκτη αυτού κατηγοριοποιούνται ανάλογα με τον κλάδο οικονομικής δραστηριότητας στον οποίο ανήκουν, διαμορφώνοντας τους εξής δείκτες:

- FTSE/ATHEX Ασφαλειών
- FTSE/ATHEX Βιομηχανικών Προϊόντων
- FTSE/ATHEX Εμπορίου
- FTSE/ATHEX Κατασκευών
- FTSE/ATHEX Μέσων Ενημέρωσης
- FTSE/ATHEX Προσωπικά – Οικιακά Προϊόντα
- FTSE/ATHEX Πετρελαίου
- FTSE/ATHEX Πρώτων Υλών
- FTSE/ATHEX Ταξιδίων και Αναψυχής
- FTSE/ATHEX Τεχνολογίας
- FTSE/ATHEX Τεχνολογίας
- FTSE/ATHEX Τηλεπικοινωνιών
- FTSE/ATHEX Τραπεζών
- FTSE/ATHEX Τροφίμων και Ποτών
- FTSE/ATHEX Υγείας
- FTSE/ATHEX Υπηρεσιών Κοινής Ωφελείας
- FTSE/ATHEX Χημικών
- FTSE/ATHEX Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών

Οι δείκτες του FTSE/ATHEX

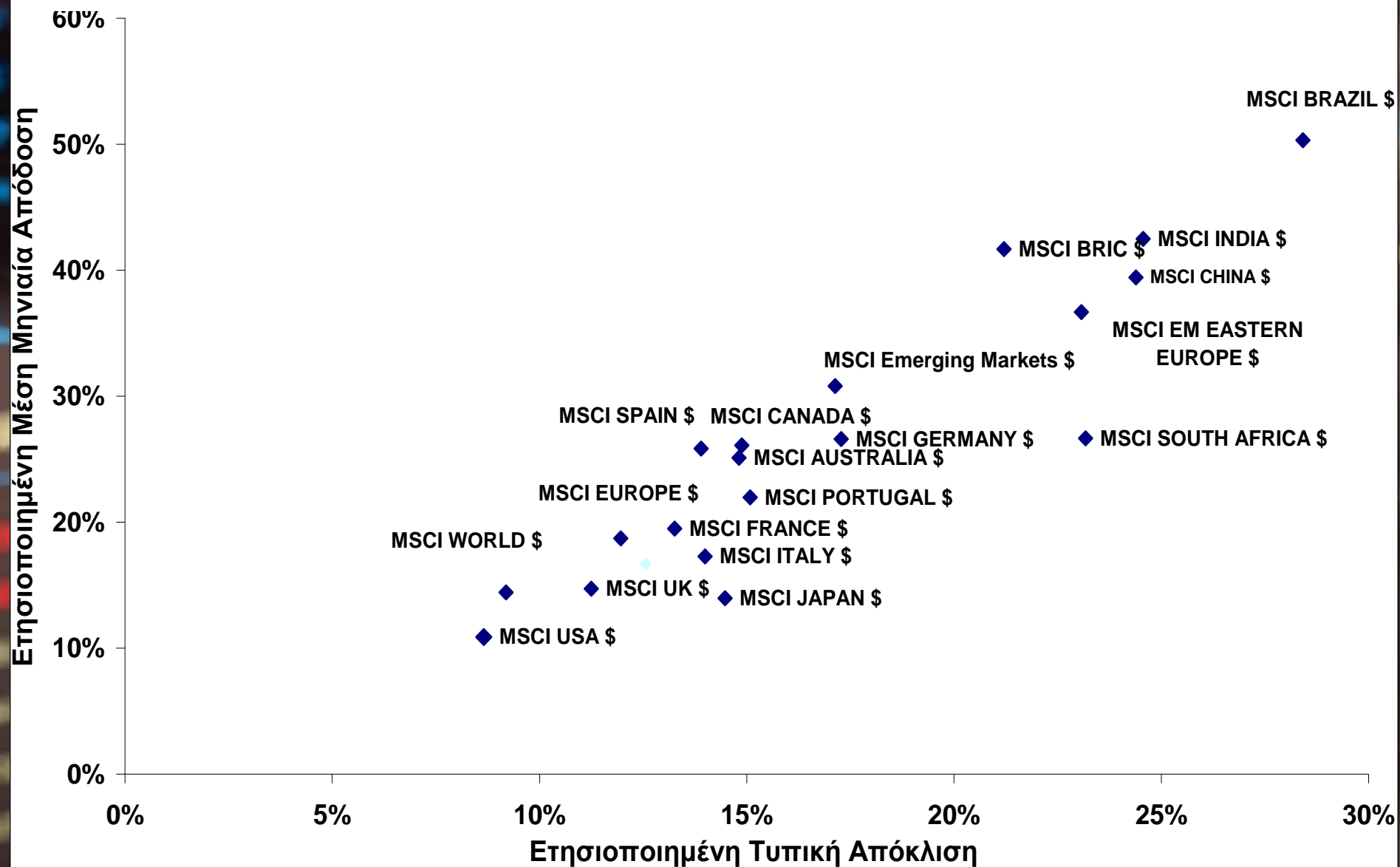
- Οι δείκτες του FTSE/ATHEX είναι επίσης δείκτες που κατασκευάζονται ως μέσοι σταθμικοί με συντελεστές στάθμισης τη χρηματιστηριακή αξία των μετοχών.
- Η διαφορά τους από τους δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι ότι εκτός από την παραπάνω στάθμιση, χρησιμοποιούν και μια δεύτερη στάθμιση, σε σχέση με το εύρος διασποράς των μετοχών της εταιρείας.
- Με βάση αυτό το κριτήριο, οι μετοχές με διασπορά μέχρι 15% δεν γίνονται αποδεκτές για συμμετοχή στο δείκτη.
- Οι υπόλοιπες μετοχές σταθμίζονται με βάση τον πίνακα:

Ποσοστό Διασποράς	Στάθμιση
20% > 15%	20%
30% > 20%	30%
40% > 30%	40%
50% > 40%	50%
75% > 50%	75%
>75%	100%

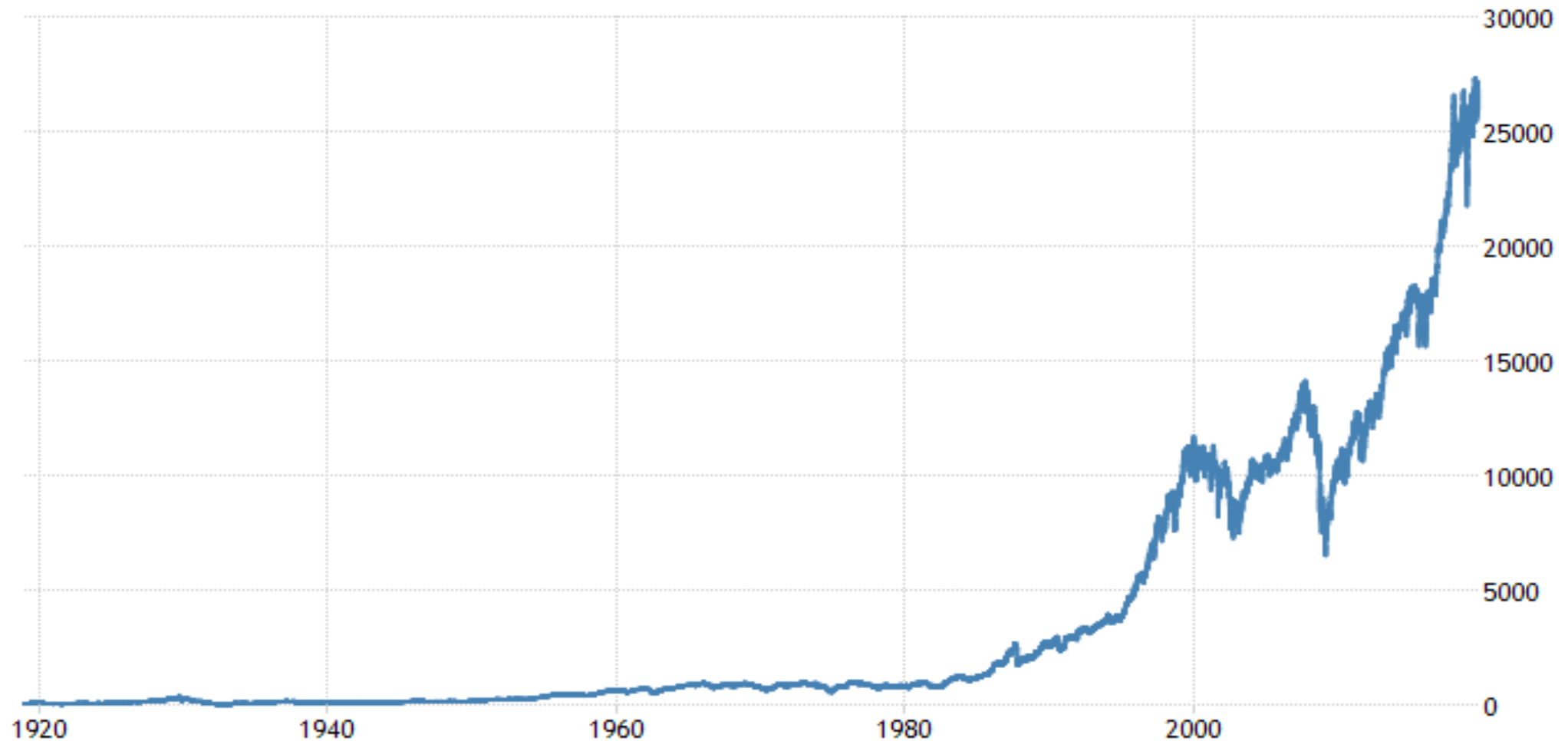
Δείκτης	Χώρα	Έτος βάσης	Βάση	Περιλαμβάνει	Τρόπος Κατασκευής
FTSE 100	Αγγλία	31/12/1983	1000	Τις 100 μεγαλύτερες σε κεφαλαιοποίηση μετοχές του χρηματιστηρίου του Λονδίνου	Σύνθετος σταθμικός μέσος με βάση την κεφαλαιοποίηση
DAX 30	Γερμανία	30/12/1987	1000	30 γερμανικά blue chips που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Φραγκφούρτης	Σύνθετος σταθμικός μέσος με βάση την κεφαλαιοποίηση
MIB 30	Ιταλία	31/12/1992	10000	30 ιταλικά blue chips που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο του Μιλάνο	Σύνθετος σταθμικός μέσος με βάση την κεφαλαιοποίηση
CAC 40	Γαλλία	31/12/1987	1000	40 blue chips που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο του Παρισιού	Σύνθετος σταθμικός μέσος με βάση την κεφαλαιοποίηση
PSI 20	Πορτογαλία	31/12/1992	3000	20 blue chips της Πορτογαλικής αγοράς	Σύνθετος σταθμικός μέσος με βάση την κεφαλαιοποίηση
BGBEL 20	Βέλγιο	1/1/1991	1000	20 βελγικά blue chips που διαπραγματεύονται στις Βρυξέλλες	Σύνθετος σταθμικός μέσος με βάση την κεφαλαιοποίηση
ISEQUIT	Ιρλανδία	4/1/1988	1000	Όλες τις μετοχές του χρηματιστηρίου της Ιρλανδίας πλην των αγγλικών	Σύνθετος σταθμικός μέσος με βάση την κεφαλαιοποίηση
GR GEN	Ελλάδα	4/1/1988	100	60 μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης του χρηματιστηρίου Αθηνών	Σύνθετος σταθμικός μέσος με βάση την κεφαλαιοποίηση
MSCI EUROPE		31/12/1988	100	Δείκτης της Morgan Stanley ως σύνθεση των δεικτών:Αγγλίας,Γαλλίας,Ελλάδας, Γερμανίας, Αυστρίας,Φινλανδίας,Ιταλίας, Βελγίου, Δανίας, Ιρλανδίας, Ολλανδίας, Σουηδίας, Νορβηγίας, Ισπανίας, Πορτογαλίας, Ελβετίας	Σύνθετος σταθμικός μέσος

Δείκτης	Έτος δημιουργίας	Αριθμός Μετοχών	Είδος δείκτη	Είδος μετοχών
Dow Jones	Μαϊ-86	30	Σταθμισμένος με βάση τις τιμές των μετοχών	Μεγάλης κεφαλαιοποίησης
S&P 500	Ιαν-28	500	Σταθμισμένος με βάση τη χρηματιστηριακή αξία	Μεγάλης κεφαλαιοποίησης
Nasdaq Composite	Φεβ-71	3.033	Σταθμισμένος με βάση τη χρηματιστηριακή αξία	Όλες οι μετοχές που διαπραγματεύονται στον Nasdaq ανεξαρτήτως μεγέθους
Dow Jones Wilshire 5000 Composite	Δεκ-70	5.000+	Σταθμισμένος με βάση τη χρηματιστηριακή αξία	Όλες οι Αμερικάνικες μετοχές
Dow Jones Wilshire 4500 Completion	Δεκ-83	4.000 ±	Σταθμισμένος με βάση τη χρηματιστηριακή αξία	Μετοχές μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης

ΚΙΝΔΥΝΟΣ & ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ Morgan Stanley (Ετησιοποιημένα Στοιχεία 5ετίας)



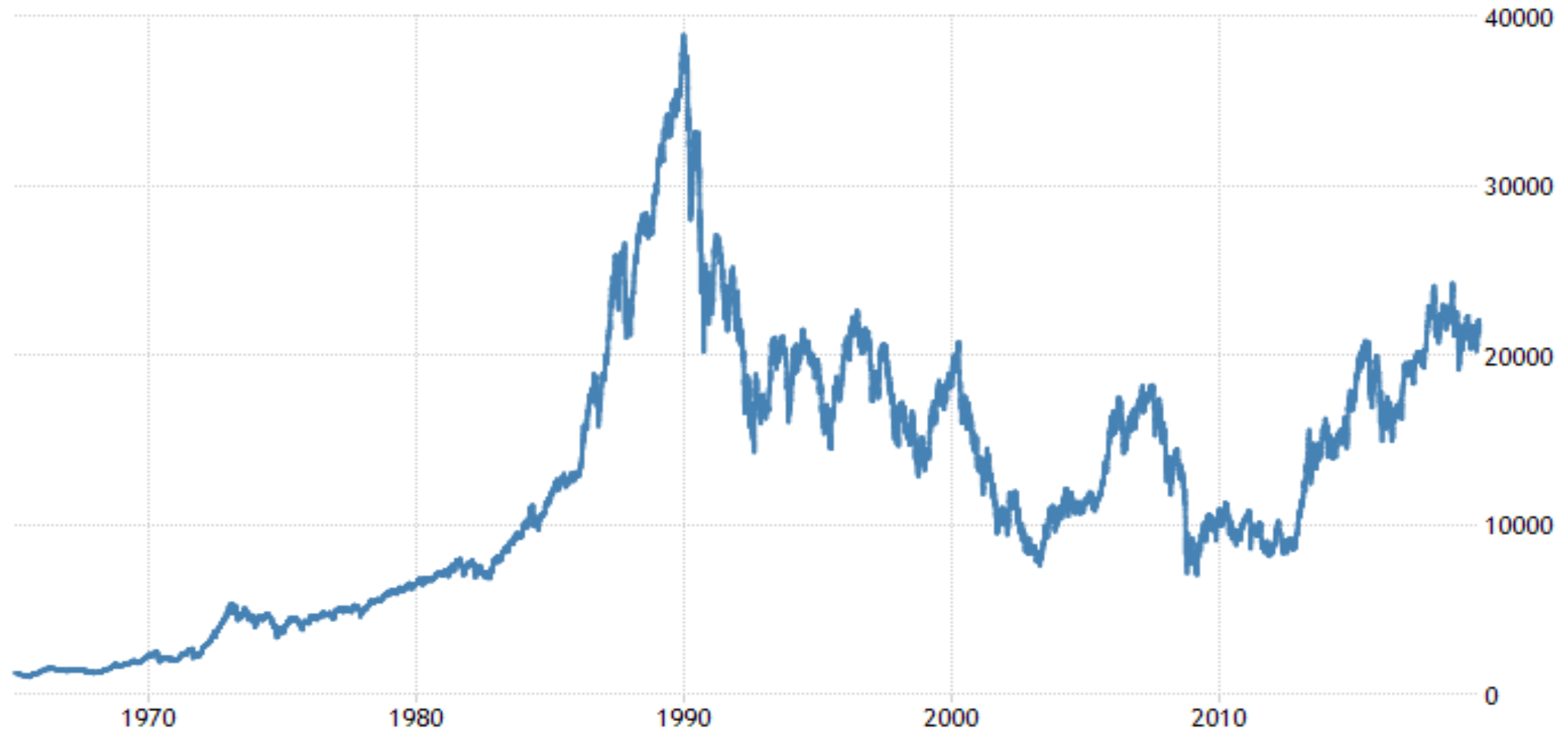
Δείκτης Dow Jones 1920-2/10/2019



Δείκτης Dow Jones 2007-2/10/2019



Δείκτης Nikkei 1970-2/10/2019



Δείκτης Nikkei 1990 -2/10/2019



Δείκτης Nikkei 1997 -2/10/2019



Δείκτης DAX-30 1990 -2/10/2019



Δείκτης DAX-30 2000 -2/10/2019



Δείκτης China Shanghai Composite 1990 - 2/10/2019



Δείκτης Russian MICEX 1998 - 2/10/2019



Δείκτης India SENSEX 2000 -2/10/2019



Δείκτης Brazil Bovespa 2000 -13/2/2019



Δείκτης Argentina (MERVAL) 2000 -13/2/2019

