



Επενδύσεις: Χαρακτηριστικά επενδύσεων

Καθηγητής Ν. Φίλιππας

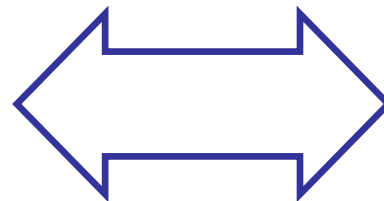
Μέσα για την ευημερία των πολιτών

**Ελλειμματικές
Μονάδες**



**Νοικοκυριά,
Επιχειρήσεις,
Κράτη**


**ΕΓΔ
Μετοχές
Ομόλογα
Ομολογίες
Άλλα Αξιόγραφα**



**Πλεονασματικές
Μονάδες**



**Νοικοκυριά,
Επιχειρήσεις,
Κράτη**



Επένδυση vs Κερδοσκοπία

- **Επένδυση** είναι η δέσμευση ενός συγκεκριμένου ποσού κεφαλαίου σήμερα, η οποία γίνεται με στόχο-προσδοκία υψηλότερες απολαβές στο μέλλον
- Για παράδειγμα τόσο σε αξιόγραφα σταθερής απόδοσης παραδείγματος χάριν καταθέσεις, έντοκα γραμμάτια δημοσίου, ομόλογα, όσο και σε μετοχές αλλά και σε άλλα επενδυτικά προϊόντα (π.χ. Αμοιβαία Κεφάλαια)
- Αντίθετα **κερδοσκοπία** θεωρείται "η βραχυπρόθεσμη αγοραπωλησία αξιογράφων, η οποία γίνεται με σκοπό την εξασφάλιση κέρδους από τη μεταβολή της τιμής τους"

Τα στοιχεία τα οποία διαφοροποιούν την επένδυση από την κερδοσκοπία είναι:


- Το κίνητρο και
- Ο χρονικός ορίζοντας απόφασης

Οι επενδυτές που έχουν μια ορθολογική συμπεριφορά, πρέπει να λαμβάνουν υπ' όψιν σοβαρά τις ανάγκες τους, τους περιορισμούς τους και τους στόχους τους, τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα, ενώ οι κερδοσκόποι δρουν άμεσα, εστιάζοντας το ενδιαφέρον τους στο γρήγορο και εύκολο κέρδος. Για την πραγματοποίηση των στόχων τους, οι κερδοσκόποι, χρησιμοποιούν πολλές φορές μεθόδους και τακτικές, οι οποίες θα μπορούσαν να θεωρηθούν και ως αθέμιτες (π.χ. inside information).

Εναλλακτικές μορφές επένδυσης

- Πολλές φορές, η έμφαση στις επενδύσεις δίνεται στην αγοραπωλησία κοινών μετοχών. Ιδιαίτερα στην Ελλάδα, όπου στο Χρηματιστήριο των Αθηνών διαπραγματεύονται κυρίως μετοχικοί τίτλοι, το φαινόμενο αυτό είναι πιο έντονο.
- Η γνώση όμως και η παρουσίαση όλων των επενδυτικών εναλλακτικών ευκαιριών είναι απαραίτητη για πολλούς λόγους. Ο κυριότερος από αυτούς είναι ότι τα άτομα πρέπει να επιλέξουν εκείνες τις επενδύσεις, οι οποίες ταιριάζουν στις ανάγκες και στις προτιμήσεις τους. Πρέπει να έχουμε υπ' όψιν μας ότι κάθε επενδυτικό προϊόν έχει ορισμένα χαρακτηριστικά τα οποία και το προσδιορίζουν



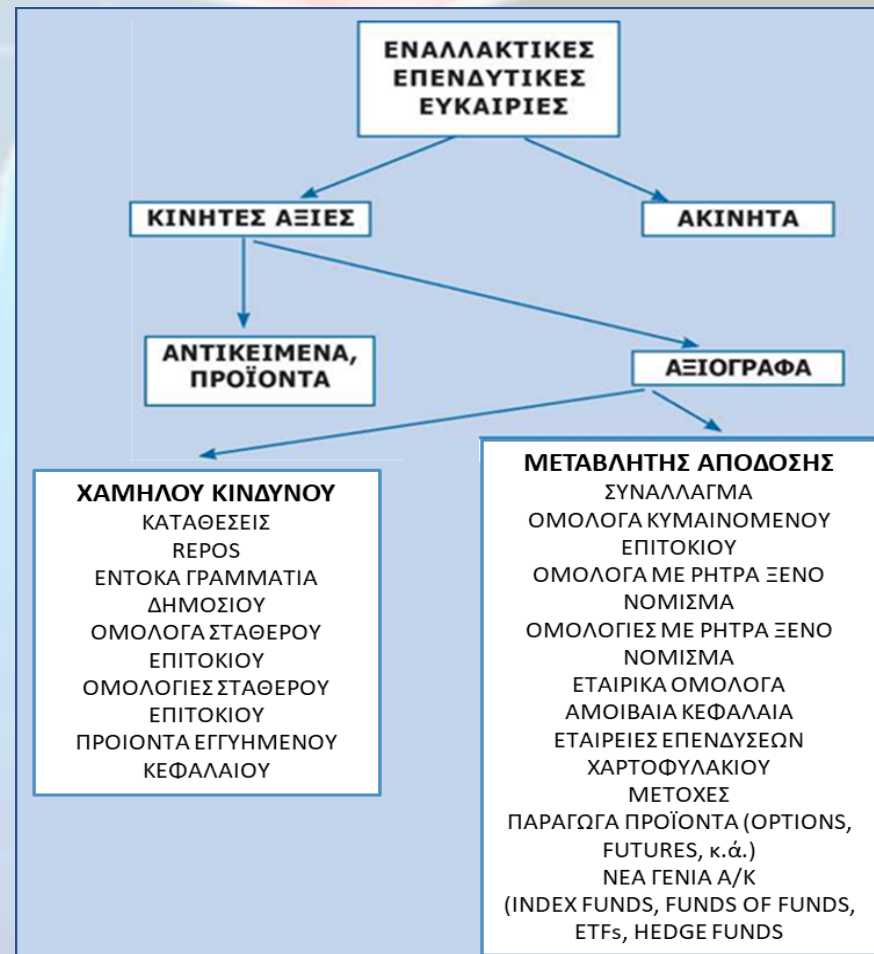


Τα χαρακτηριστικά των επενδύσεων

- η χρονική διάρκεια λήξης του,
- η βεβαιότητα της απόδοσης του (κίνδυνος),
- η ικανότητα του να ρευστοποιηθεί (ρευστότητα) και
- η φορολογική του μεταχείριση

- ο συνδυασμός εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων προσφέρει στον επενδυτή την κατασκευή αποτελεσματικών χαρτοφυλακίων, με άριστα χαρακτηριστικά κινδύνου-απόδοσης.
- Ο αποτελεσματικός αυτός συνδυασμός εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων επιτρέπει στον επενδυτή να καρπωθεί τα οφέλη της διαφοροποίησης (diversification)

Πίνακας 1: Οι δυνητικές επενδυτικές ευκαιρίες, οι οποίες παρέχονται από ένα σύγχρονο χρηματοοικονομικό σύστημα.





ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΜΗΛΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

- Καταθέσεις σε Τραπεζικούς Λογαριασμούς
- Αγορά Εντόκων Γραμματίων του Δημοσίου
- Ομόλογα Δημοσίου



ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

- *Μετοχές*
- *Αμοιβαία Κεφάλαια*
- *Επενδύσεις σε συνάλλαγμα*

Blue Chips	Μετοχές υψηλής ποιότητας, σημαντικής μακροχρόνιας κερδοφορίας, ικανοποιητικής διασποράς των δραστηριοτήτων τους και με ισχυρό management. Συνήθως, Blue Chips χαρακτηρίζονται μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης, ευρύτατα γνωστές στο επενδυτικό κοινό. Για παράδειγμα, ο Αμερικάνικος χρηματιστηριακός δείκτης Dow Jones αποτελείται από 30 Blue Chips μετοχές βιομηχανικών εταιρειών.
Μετοχές Εισοδήματος (Income Stocks)	Μετοχές εταιρειών που διανέμουν σταθερό μέρισμα και ως εκ τούτου παρέχουν ένα διαχρονικά σταθερό εισόδημα για τους επενδυτές. Αποτελούν την κατάλληλη επενδυτική επιλογή για μεμονωμένους ή θεσμικούς επενδυτές (όπως τα ασφαλιστικά ταμεία) που αποστρέφονται τον υπερβολικό κίνδυνο και έχουν ανάγκη από σταθερά εισοδήματα.
Μετοχές Μεγέθυνσης (Growth Stocks)	Όταν οι πωλήσεις, τα κέρδη και το μερίδιο της αγοράς μιας εταιρείας παρουσιάζουν ταχύτερους ρυθμούς αύξησης από αυτούς της μέσης επιχείρησης του κλάδου ή της οικονομίας, τότε αυτή χαρακτηρίζεται ως εταιρεία growth. Τις μετοχές growth χαρακτηρίζουν σχετικά υψηλές τιμές των λόγων χρηματιστηριακής αξίας προς λογιστική αξία (MV/BV) και τιμές προς κέρδη ανά μετοχή (P/E). Συνήθως οι εταιρείες αυτές διανέμουν χαμηλό ή καθόλου μέρισμα και θεωρούνται υψηλότερης επικινδυνότητας από τις μετοχές Blue Chips.
Μετοχές Αξίας (Value Stocks)	Οι μετοχές που χαρακτηρίζονται ως value διαμορφώνουν μικρότερες τιμές των λόγων MV/BV, P/E από τις αντίστοιχες growth. Σε γενικές γραμμές είναι χαμηλότερης επικινδυνότητας από αυτές.
Κυκλικές Μετοχές (Cyclical Stocks)	Οι κυκλικές μετοχές ακολουθούν συνήθως την πορεία του οικονομικού κύκλου. Έχουν την τάση να αναπτύσσονται όταν η οικονομία βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης, ενώ αντιμετωπίζουν προβλήματα όταν υπάρχει ύφεση (π.χ. αυτοκινητοβιομηχανίες, αεροπορικές εταιρείες)
Κερδοσκοπικές Μετοχές (Speculative Stocks)	Οι κερδοσκοπικές μετοχές παρατηρούνται συνήθως σε ταχύτατα αναπτυσσόμενους κλάδους (πχ. Internet), έχουν ιδιαίτερα υψηλά P/E και εμπεριέχουν πολύ υψηλό κίνδυνο.
Αμυντικές Μετοχές (Defensive Stocks)	Μετοχές εταιρειών που παραμένουν σχετικά ανεπηρέαστες από τις διακυμάνσεις της αγοράς και της οικονομίας, όπως τροφίμων, ποτών, καπνού και κοινής ωφέλειας.



Απόδοση Επένδυσης

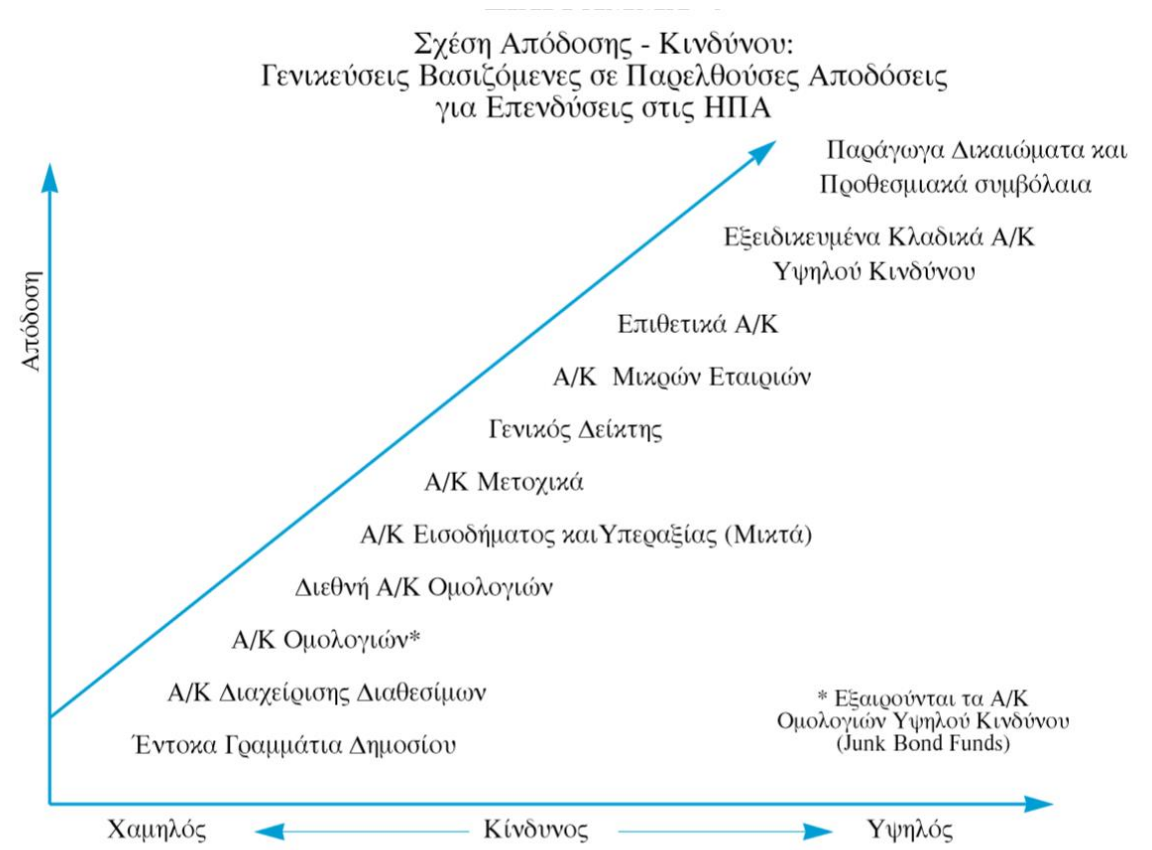
- Η συνολική απόδοση μιας επένδυσης μέσα σε μια χρονική περίοδο, υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Απόδοση} = \frac{\text{Τελική Τιμή} - \text{Αρχική Τιμή}}{\text{Αρχική Τιμή}}$$

- Αν η επένδυση είναι μετοχή, τότε ως αρχική αξία θεωρούμε την τιμή αγοράς της, ως τελική αξία την τιμή πώλησης της και ως επιπρόσθετη ροή τα μερίσματα που τυχόν έχουν διανεμηθεί μέσα στη χρονική περίοδο που εξετάζουμε
- Η παραπάνω σχέση μας δίνει την ποσοστιαία ονομαστική απόδοση της επένδυσης

Κίνδυνος Επένδυσης

Οι περισσότεροι άνθρωποι αντιλαμβάνονται τον κίνδυνο των επενδύσεων τους, ως την προοπτική να χάσουν ολόκληρο το κεφάλαιό τους. Πρέπει να τονίσουμε ότι, αυτού του είδους ο κίνδυνος ο οποίος προέρχεται από την πλήρη χρεωκοπία, είναι σπάνιος στον κόσμο των επενδύσεων. Η έννοια του κινδύνου μιας επένδυσης, συνίσταται στην απόκλιση των πραγματοποιηθεισών αποδόσεων ως προς τις αντίστοιχες αναμενόμενες.



Πως να μετρήσουμε τον κίνδυνο στις επενδύσεις

Η Ιδέα του Συντελεστή Βήτα (Beta)

- Ο πιο απλός τρόπος προσέγγισης του κινδύνου της αγοράς μέσα σε μια εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά, είναι με τη χρήση του **συντελεστή βήτα**. Ο συντελεστής αυτός είναι ένα μέτρο της σχετικής επικινδυνότητας της μετοχής ή του Αμοιβαίου Κεφαλαίου ως προς την εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά. Η εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά υποθέτουμε ότι προσεγγίζεται από το Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου των Αθηνών. **Εξ ορισμού ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών έχει συντελεστή βήτα ίσο με την μονάδα.**
- Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του συντελεστή βήτα μιας επένδυσης, τόσο πιο επικίνδυνη είναι η επένδυση αυτή. Μια μετοχή (ή ένα Α/Κ) με συντελεστή βήτα σημαντικά μεγαλύτερο από τη μονάδα θεωρείται επιθετική (επιθετικό), ενώ εάν ο συντελεστής βήτα είναι σημαντικά μικρότερος από τη μονάδα θεωρείται αμυντική (αμυντικό). Για παράδειγμα, εάν μια μετοχή (ή ένα Α/Κ) έχει συντελεστή βήτα ίσο με 1,2, τότε μια αύξηση του Γενικού Δείκτη κατά 10% θα οδηγήσει σε (κατά μέσο όρο) αύξηση της τιμής της μετοχής (ή του Α/Κ) κατά 12%. Τα Α/Κ αυτού του είδους θα αποφέρουν σημαντικά κέρδη σε καταστάσεις όπου η αγορά χαρακτηρίζεται από συνεχή άνοδο των τιμών των μετοχών (**bull market**), αλλά συνήθως υφίστανται μεγάλες απώλειες όταν η αγορά ακολουθεί πτωτική πορεία (bear market)



Πως να μετρήσουμε τον κίνδυνο στις επενδύσεις

Τυπική Απόκλιση (Standard Deviation)

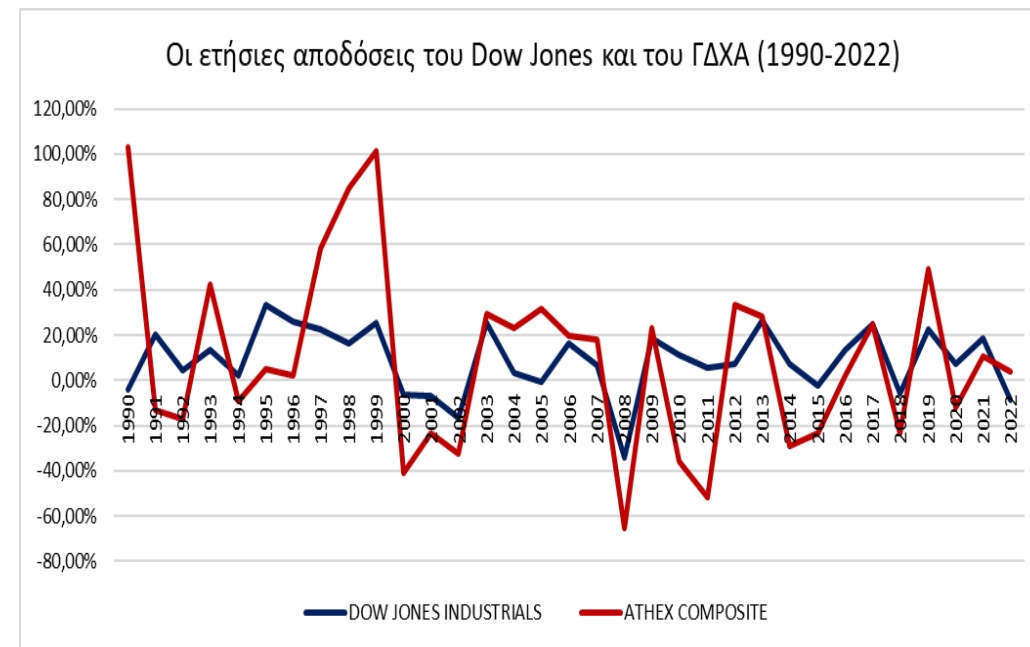
- η απάντηση στην ερώτηση “Πόσο μεταβλητή είναι η επένδυσή μου σε απόλυτους όρους;”, δίνεται χρησιμοποιώντας την τυπική απόκλιση. Η τυπική απόκλιση ενός A/K ρ ή μιας επένδυσης, δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\sigma_p = \sqrt{\frac{1}{T-1} \sum (r_{pt} - \bar{r}_{pt})^2}$$



Οι Αποδόσεις του Δείκτη Dow Jones Industrial Average & του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (1988-2022)

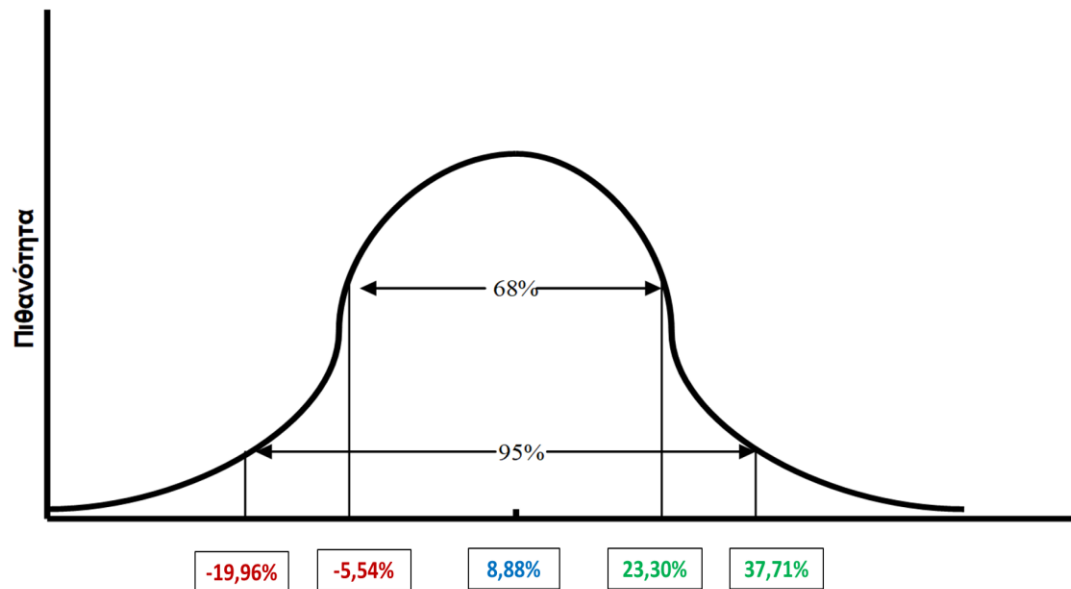
	DOW JONES INDUSTRIALS	ATHEX COMPOSITE
1990	-4,34%	102,86%
1991	20,32%	-13,12%
1992	4,17%	-16,97%
1993	13,72%	42,59%
1994	2,14%	-9,36%
1995	33,45%	5,19%
1996	26,01%	2,13%
1997	22,64%	58,51%
1998	16,10%	85,02%
1999	25,22%	101,31%
2000	-6,18%	-40,66%
2001	-7,10%	-23,53%
2002	-16,76%	-32,53%
2003	25,32%	29,46%
2004	3,15%	23,09%
2005	-0,61%	31,50%
2006	16,29%	19,93%
2007	6,43%	17,86%
2008	-33,84%	-65,50%
2009	18,82%	22,93%
2010	11,02%	-35,62%
2011	5,53%	-51,88%
2012	7,26%	33,43%
2013	26,50%	28,06%
2014	7,52%	-28,94%
2015	-2,23%	-23,58%
2016	13,42%	1,95%
2017	25,08%	24,66%
2018	-5,63%	-23,56%
2019	22,34%	49,47%
2020	7,25%	-11,75%
2021	18,73%	10,43%
2022	-8,78%	4,08%
Μέση Ετήσια Απόδοση	8,88%	9,62%
Τυπική Απόκλιση	14,42%	40,14%
Απόδοση ανά μονάδα κινδύνου	0,62	0,24
Μέγιστη Απόδοση	33,45%	102,86%
Ελάχιστη Απόδοση	-33,84%	-65,50%



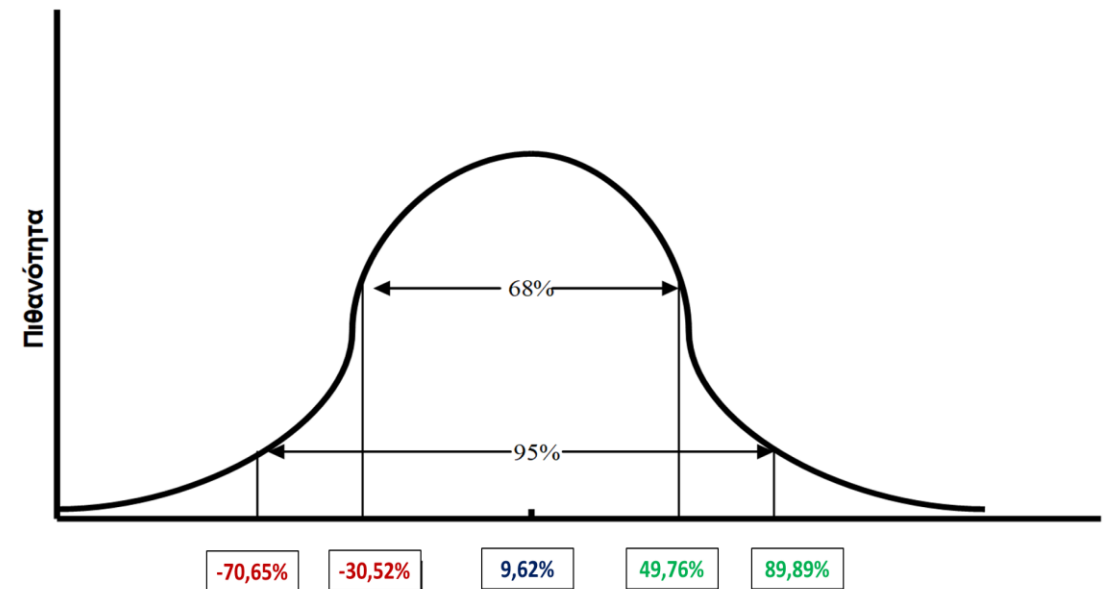
Πηγή: Datastream

Οι Αποδόσεις του Δείκτη Dow Jones Industrial Average & του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (1988-2022) – cont'd

Τυπική Απόκλιση του Dow Jones για την περίοδο 1990-2022



Τυπική Απόκλιση του ΓΔΧΑ για την περίοδο 1990-2022



Πηγή: Datastream

**«Η μεγαλύτερη ανακάλυψη της ανθρωπότητας είναι ο ανατοκισμός»
(Albert Einstein)**

**εάν
επενδύσετε
1000\$
σήμερα...**

Ετος	Ετήσια Απόδοση 6%	Ετήσια Απόδοση 8%	Ετήσια Απόδοση 10%	Ετήσια Απόδοση 12%
1	1.060,00	1.080,00	1.100,00	1.120,00
2	1.123,60	1.166,40	1.210,00	1.254,40
3	1.191,02	1.259,71	1.331,00	1.404,93
4	1.262,48	1.360,49	1.464,10	1.573,52
5	1.338,23	1.469,33	1.610,51	1.762,34
6	1.418,52	1.586,87	1.771,56	1.973,82
7	1.503,63	1.713,82	1.948,72	2.210,68
8	1.593,85	1.850,93	2.143,59	2.475,96
9	1.689,48	1.999,00	2.357,95	2.773,08
10	1.790,85	2.158,92	2.593,74	3.105,85
...				
15	2.396,56	3.172,17	4.177,25	5.473,57
...				
25	4.291,87	6.848,48	10.834,71	17.000,06
...				
45	13.764,61	31.920,45	72.890,48	163.987,60



ALL	44.08	+17.99
CBT	17.29	+16.99
ORI	15.32	+11.41
YOF	29.74	+37.95
BEE	13.55	+1.217
FRS	45.56	+10.36
DOT	22.83	+16.41
HTW	30.58	+28.94
RGE	11.75	+13.90

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Ελληνικός Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Ελληνική Ονομασία Εταιρείας	Αθρ. Χ.Α Ημέρας	Κλάδος	Ποσοστό συμμετοχής στην συνολική κεφαλαιοποίηση	Κλαδικός δείκτης	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ 31/12/1999
ΟΤΕ	ΟΤΕ Α.Ε.	11.530.743.856,32		5,84%		197.536.989.830,27
ΕΤΕ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	11.111.297.131,54		5,62%	Δείκτης Τιμών Τραπεζών Χ.Α.	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΑΛΦΑ	ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	7.490.003.400,00		3,79%	Δείκτης Τιμών Τραπεζών Χ.Α.	294
ΠΑΝΦ	ΒΟΔΑΦΟΝΕ - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	6.647.842.500,00		3,37%		ΚΕΦΑΛ. 30 / ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΕΦΑΛ.
ΕΜΠ	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	6.349.640.375,38		3,21%	Δείκτης Τιμών Τραπεζών Χ.Α.	50,81%
ΕΥΡΩΒ	ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.	5.537.177.113,94		2,80%		
ΙΝΤΚΑ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	4.325.039.287,17		2,19%	Βιομηχανικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	
ΔΟΛ	ΔΗΜ/ΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	4.000.899.840,00		2,03%		
ΕΡΓΑ	Εργασίας (Τράπεζα -)	3.786.725.122,00		1,92%	Δείκτης Τιμών Τραπεζών Χ.Α.	
ΕΛΠΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	3.661.934.100,00		1,85%	Βιομηχανικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	
ΒΙΟΧΚ	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜ. (ΚΑ)	3.188.524.897,07		1,61%	Δείκτης Τιμών Συμμετοχών Χ.Α.	
ΠΕΙΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	2.986.267.116,45		1,51%	Δείκτης Τιμών Τραπεζών Χ.Α.	
ΕΕΕΚ	СОСА-СОLА Ε.Ε.Ε. Α.Ε.	2.816.191.287,37		1,43%	Βιομηχανικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	
ΙΝΖΩΗ	ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ ΑΕ	2.625.050.885,10		1,33%		
ΤΙΤΚ	ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ	2.167.592.655,66		1,10%	Βιομηχανικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	
ΑΤΤΙΚΑ	ΑΤΤΙCΑ Α. Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1.926.025.500,05		0,98%	Δείκτης Τιμών Συμμετοχών Χ.Α.	
ΗΡΑΚ	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	1.563.255.568,77		0,79%	Βιομηχανικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	
ΗΥΑΤΤ	REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓ. ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤ. Α.Ε.	1.550.581.200,00		0,78%		
ΑΛΤΕΚ	ΑLΤΕC ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	1.541.512.530,00		0,78%		
ΜΥΤΙΛ	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧ/ΩΝ	1.517.357.067,91		0,77%		
ΕΕΓΑ	Η ΕΘΝΙΚΗ (Α.Ε. ΕΛΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝ. ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ)	1.514.508.835,20		0,77%	Δείκτης Τιμών Ασφαλειών Χ.Α.	
ΙΑΤΡ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	1.487.502.402,75		0,75%	Δείκτης Τιμών Διαφόρων. ΧΑΑ	
ΕΛΛ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	1.426.948.841,76		0,72%		
ΕΓΝΑΚ	ΜΑRFIN ΕΓΝΑΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	1.409.019.566,61		0,71%		
ΜΙΝΟΑ	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	1.405.771.051,50		0,71%		
ΙΝΣΟΚ	ΙΝΤΡΑΣΟΦΤ Α.Ε.	1.370.589.381,00		0,69%		
ΦΦΓΚΡΠ	FOLLI-FOLLIE Α.Ε.Β.Τ.Ε.	1.366.976.450,00		0,69%		
ΙΑΤΕ	Ιονική Τράπεζα της Ελλάδος	1.363.797.625,65		0,69%	Δείκτης Τιμών Τραπεζών Χ.Α.	
ΔΕΛΤΑ	ΔΕΛΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	1.358.472.000,00		0,69%		
ΠΟΥΛ	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	1.334.115.874,00		0,68%		

Ελληνικός Κωδικός ΟΑΣΗΣ	Ελληνική Ονομασία Εταιρείας	Αθρ. Χ.Α Ημέρας	Κλάδος	Ποσοστό συμμετοχής στην συνολική κεφαλαιοποίηση	Κλαδικός δείκτης	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ 31/11/2015
ΕΕΕ	COCA-COLA HBC AG	8.349.928.206,90	Αναψυκτικά	23,29%	FTSE/Χ.Α. Τρόφιμα & Ποτά	35.854.767.129,11
ΟΤΕ	ΟΤΕ Α.Ε.	4.489.777.563,24	Σταθερή Τηλεφωνία	12,52%	FTSE/Χ.Α. Τηλεπικοινωνίες	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΟΠΑΠ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.	2.041.600.000,00	Τυχερά Παιχνίδια	5,69%	FTSE/Χ.Α. Ταξίδια & Αναψυχή	241
ΚΥΠΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	1.463.362.903,41	Τράπεζες	4,08%		ΚΕΦΑΛ. 30 / ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΕΦΑΛ.
ΜΠΕΛΑ	ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ	1.312.976.674,35	Παιχνίδια	3,66%	FTSE/Χ.Α. Προσωπικά & Οικιακά Προϊόντα	89,51%
ΤΙΤΚ	JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	1.310.080.656,00	Οικοδομικά Υλικά & Εξαρτήματα	3,65%	FTSE/Χ.Α. Κατασκευές & Υλικά	
ΕΛΠΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	1.298.949.536,25	Καθετοποιημένες Εταιρ. Πετρελαίου & Φυσικού Αερίου	3,62%	FTSE/Χ.Α. Πετρέλαιο & Αέριο	
ΦΦΓΚΡΠ	FOLLI-FOLLIE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1.238.541.885,00	Εξειδικευμένο Λιανικό Εμπόριο	3,45%	FTSE/Χ.Α. Εμπόριο	
ΔΕΗ	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΕ	1.204.080.000,00	Συμβατικός Ηλεκτρισμός	3,36%	FTSE/Χ.Α. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	
ΜΟΗ	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	1.165.436.949,60	Διυλιστήρια	3,25%	FTSE/Χ.Α. Πετρέλαιο & Αέριο	
ΓΡΙΒ	GRIVALIA PROPERTIES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ	772.613.800,00	Εξειδικευμένες Ε.Ε.Α.Π.	2,15%	FTSE/Χ.Α. Ακίνητης Περιουσίας	
ΚΑΡΕΛ	ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.	662.400.000,00	Καπνός	1,85%		
ΑΛΦΑ	ΑΛΡΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	600.145.820,00	Τράπεζες	1,67%	FTSE/Χ.Α. Τράπεζες	
ΕΥΔΑΠ	Ε.ΥΔ.Α.Π. Α.Ε.	596.400.000,00	Υδρευση	1,66%	FTSE/Χ.Α. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	
ΑΡΑΙΓ	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	517.773.975,00	Αεροπορικές Εταιρείες	1,44%	FTSE/Χ.Α. Ταξίδια & Αναψυχή	
ΜΥΤΙΛ	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	487.539.144,54	Μη Σιδηρούχα Μέταλλα	1,36%	FTSE/Χ.Α. Πρώτες Ύλες	
ΒΙΟ	ΒΙΟΗΑΛCO SA/NV	466.329.292,00	Διαφοροποιημένες Βιομηχανίες	1,30%	FTSE/Χ.Α. Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες	
ΜΕΤΚ	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	415.604.800,00	Μηχανήματα Βιομηχανικού Εξοπλισμού	1,16%	FTSE/Χ.Α. Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες	
ΛΑΜΨΑ	ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	369.597.200,00	Ξενοδοχεία	1,03%		
ΟΛΠ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	362.500.000,00	Υπηρεσίες Μεταφορών	1,01%	FTSE/Χ.Α. Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες	
ΛΑΜΔΑ	ΛΑΜΔΑ DEVELOPMENT Α.Ε.	329.250.930,75	Συμμετοχές & Ανάπτυξη Ακίνητης Περιουσίας	0,92%	FTSE/Χ.Α. Ακίνητης Περιουσίας	
ΕΧΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	326.842.815,00	Επενδυτικές Υπηρεσίες	0,91%	FTSE/Χ.Α. Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	302.672.245,23	Κατασκευές	0,84%	FTSE/Χ.Α. Κατασκευές & Υλικά	
ΤΕΝΕΡΓ	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ Α.Ε.	295.148.880,00	Εναλλακτικός Ηλεκτρισμός	0,82%	FTSE/Χ.Α. Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	
ΕΤΕ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	286.185.120,44	Τράπεζες	0,80%	FTSE/Χ.Α. Τράπεζες	
ΑΤΕ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	271.398.110,10	Τράπεζες	0,76%		
ΟΛΘ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.	262.080.000,00	Υπηρεσίες Μεταφορών	0,73%	FTSE/Χ.Α. Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες	
ΣΑΡ	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	256.609.847,16	Είδη Προσωπικής Φροντίδας	0,72%		
ΙΝΛΟΤ	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. - ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΥΧΕΡΩΝ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ	219.367.174,98	Τυχερά Παιχνίδια	0,61%	FTSE/Χ.Α. Ταξίδια & Αναψυχή	
ΜΙΝΟΑ	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	213.960.100,00	Ταξίδια & Τουρισμός	0,60%		
ΕΥΡΩΒ	ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.	205.910.271,00	Τράπεζες	0,57%	FTSE/Χ.Α. Τράπεζες	

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

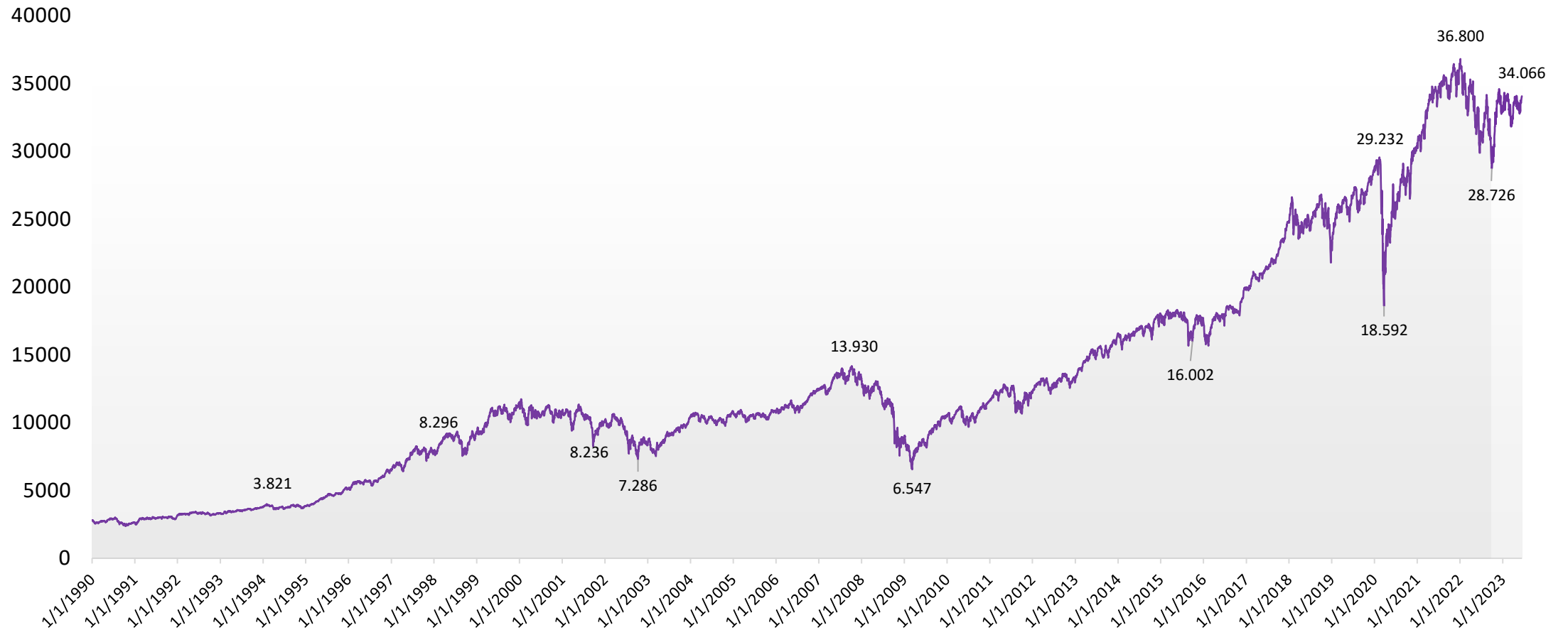
- Τη στιγμή της δημιουργίας του ο Γ.Δ.Χ.Α. περιελάμβανε 49 εταιρίες ή 71 μετοχές, ενώ σήμερα περιλαμβάνει συνολικά 60 μετοχές και ξεκίνησε στις 04/01/1988
- Ο δείκτης αυτός είναι σταθμισμένος με βάση τη χρηματιστηριακή αξία, ενώ ο έλεγχος των μετοχών που περιέχονται πραγματοποιείται δυο φορές τον χρόνο.
- 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

Η πορεία του Dow Jones (1990-2023)

DOW JONES INDUSTRIALS - PRICE INDEX (01/01/1990- 12/06/2023)



Πηγή: Datastream

Η πορεία του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (30/12/1988-12/6/2023)

ATHEX COMPOSITE - PRICE INDEX



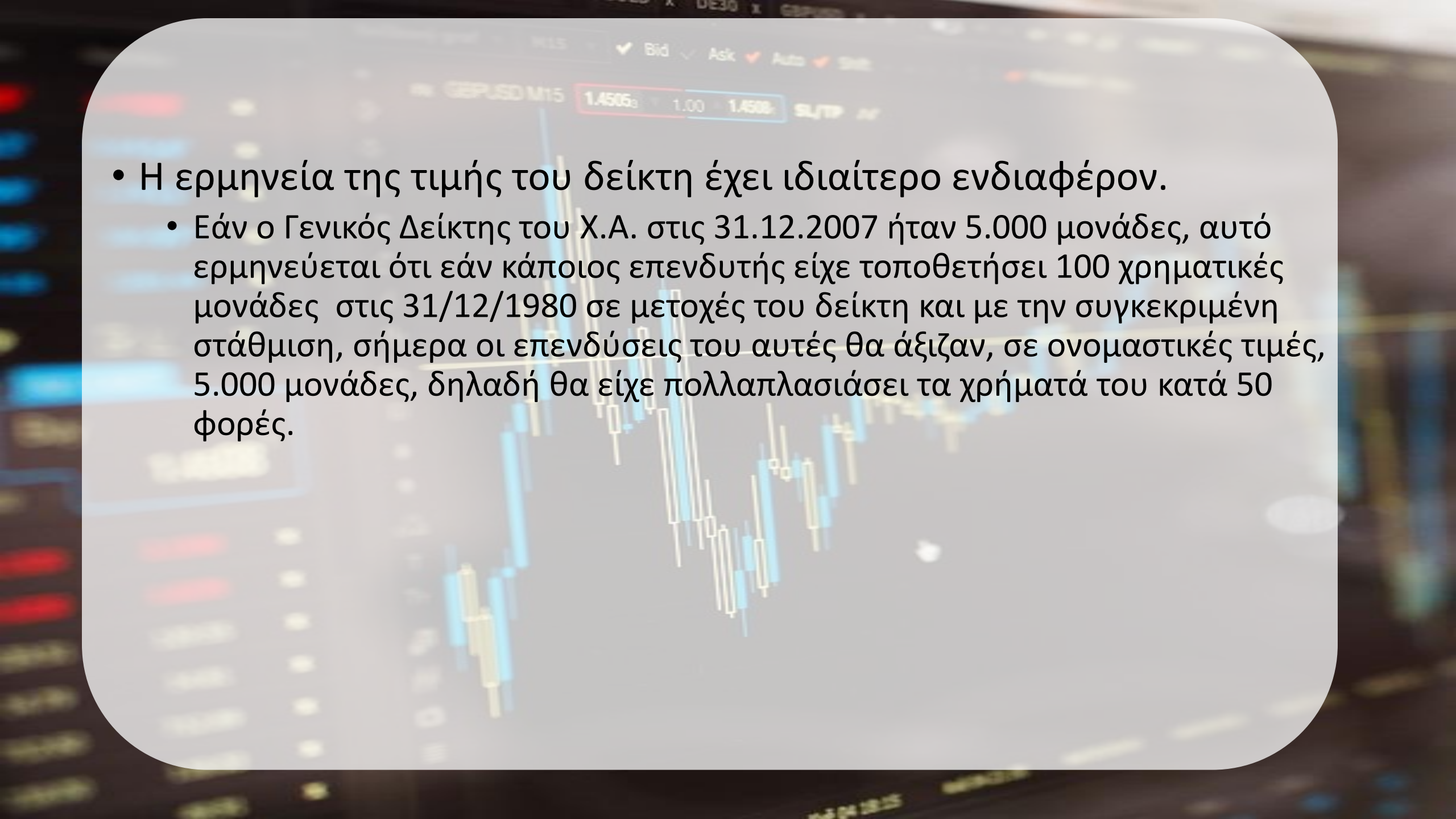
Πηγή: Datastream (ημερήσια στοιχεία)

Η εξέλιξη της τιμής του Τραπεζικού Δείκτη (1997-2023)

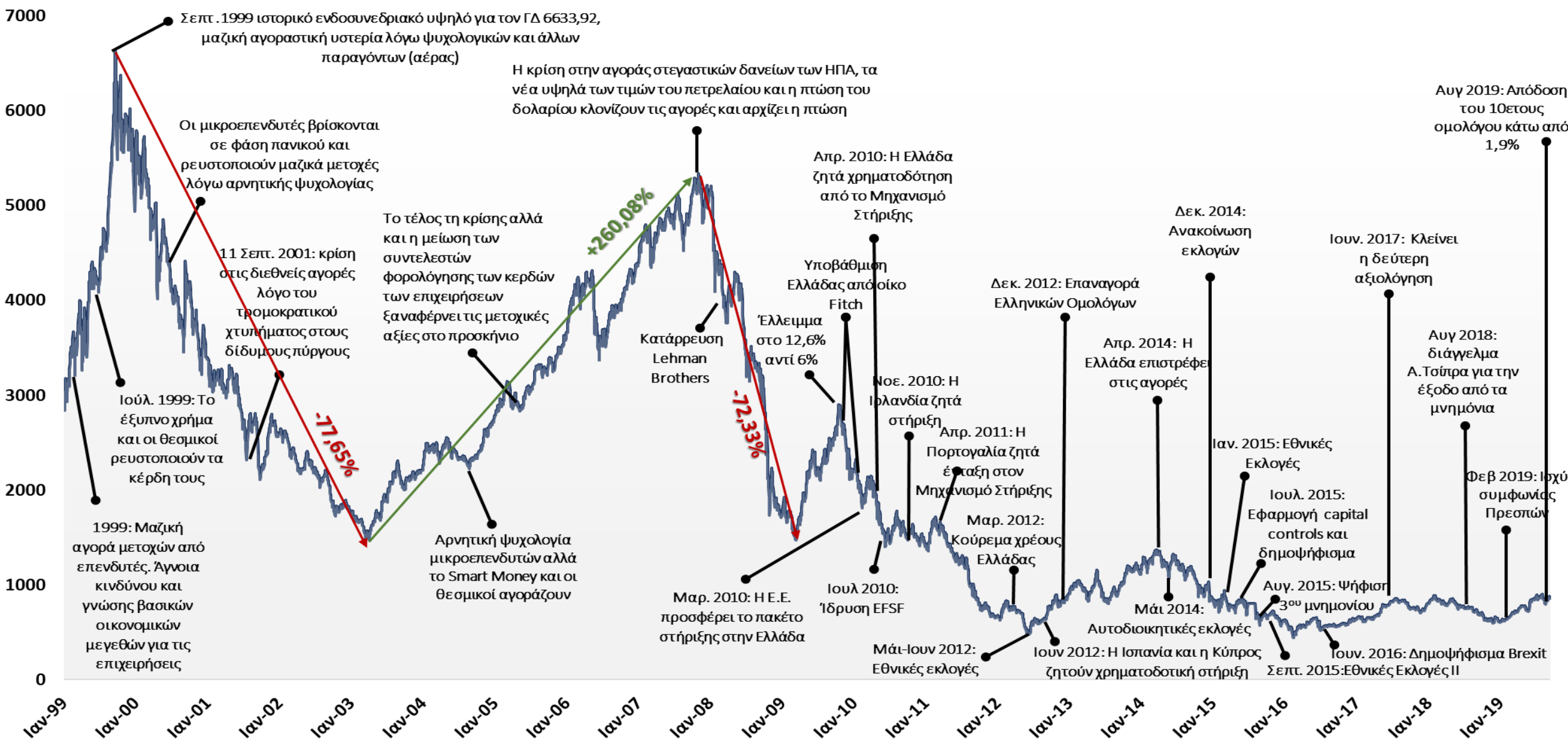
FTSE/ATHEX BANKS - PRICE INDEX (01/01/1997-12/6/2023)



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 ΓΔΧΑ και σημαντικά γεγονότα από το 1999-2019



— 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

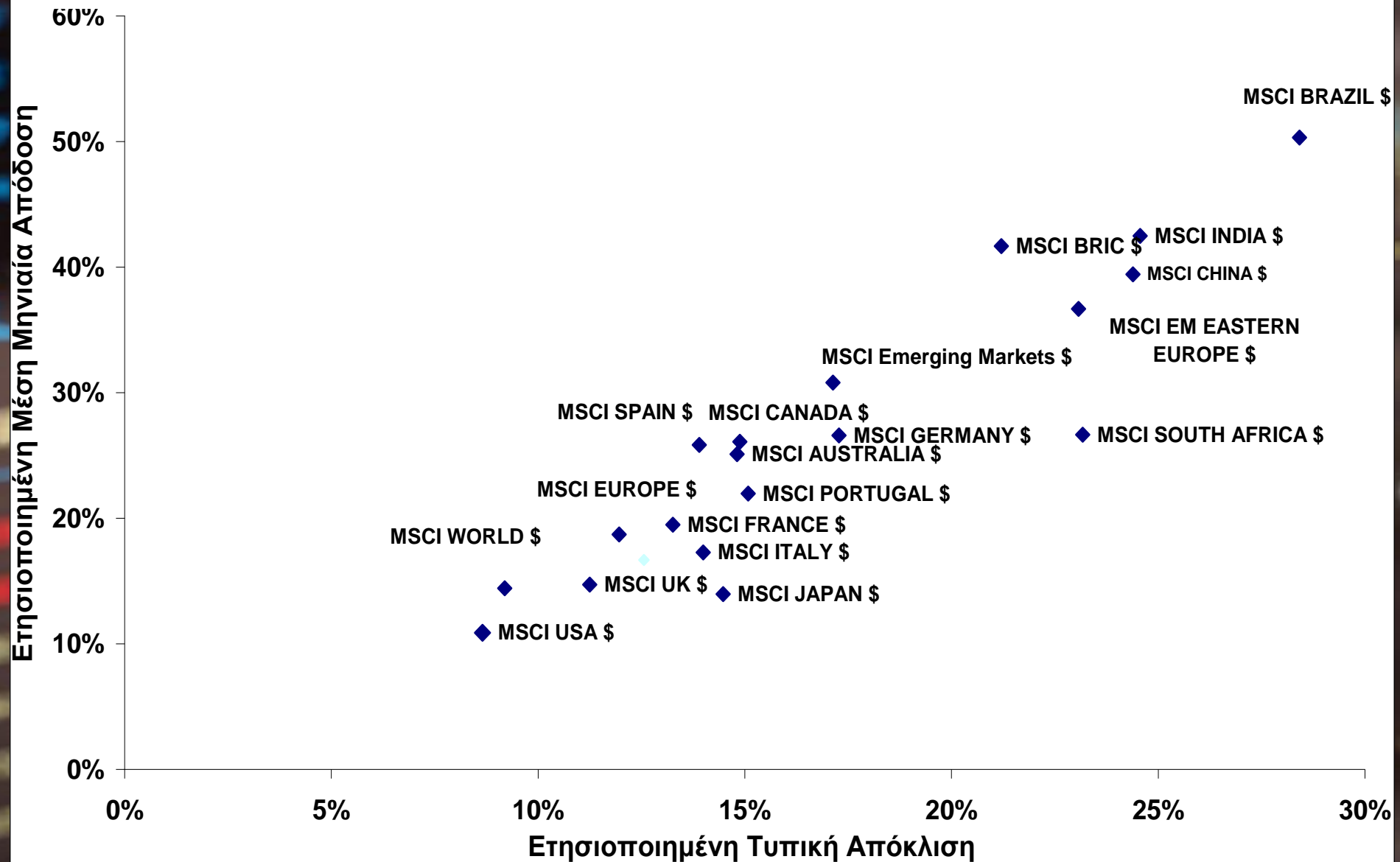
- Οι δείκτες του FTSE/ATHEX είναι επίσης δείκτες που κατασκευάζονται ως μέσοι σταθμικοί με συντελεστές στάθμισης τη χρηματιστηριακή αξία των μετοχών.
- Η διαφορά τους από τους δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι ότι εκτός από την παραπάνω στάθμιση, χρησιμοποιούν και μια δεύτερη στάθμιση, σε σχέση 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%

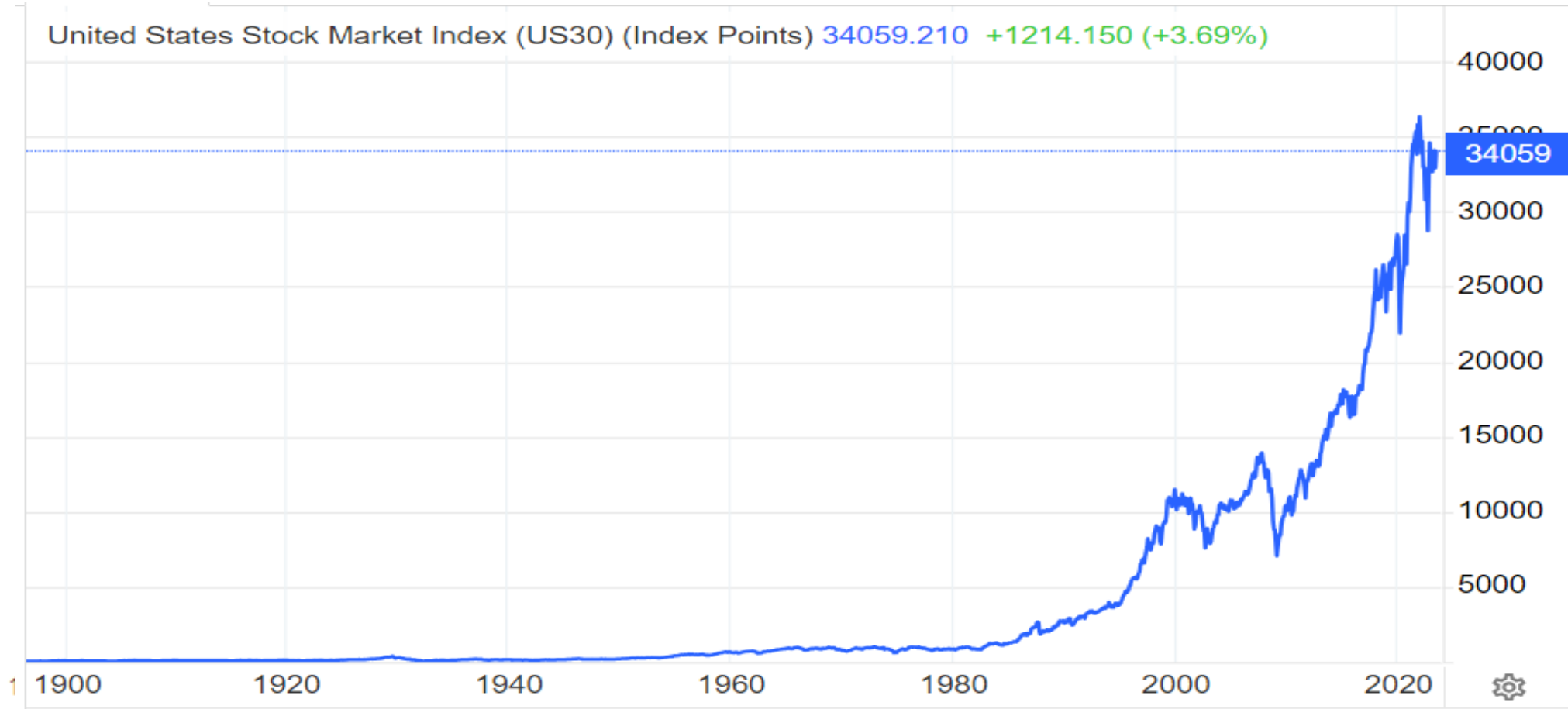
Δείκτης	Χώρα	Έτος βάσης	Βάση	Περιλαμβάνει	Τρόπος Κατασκευής
FTSE 100	Αγγλία	31/12/1983	1000	Τις 100 μεγαλύτερες σε κεφαλαιοποίηση μετοχές του χρηματιστηρίου του Λονδίνου	Σύνθετος σταθμικός μέσος με βάση την κεφαλαιοποίηση
DAX 30	Γερμανία	30/12/1987	1000	30 γερμανικά blue chips που διαπραγματεύονται στο 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 Παρισίου	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

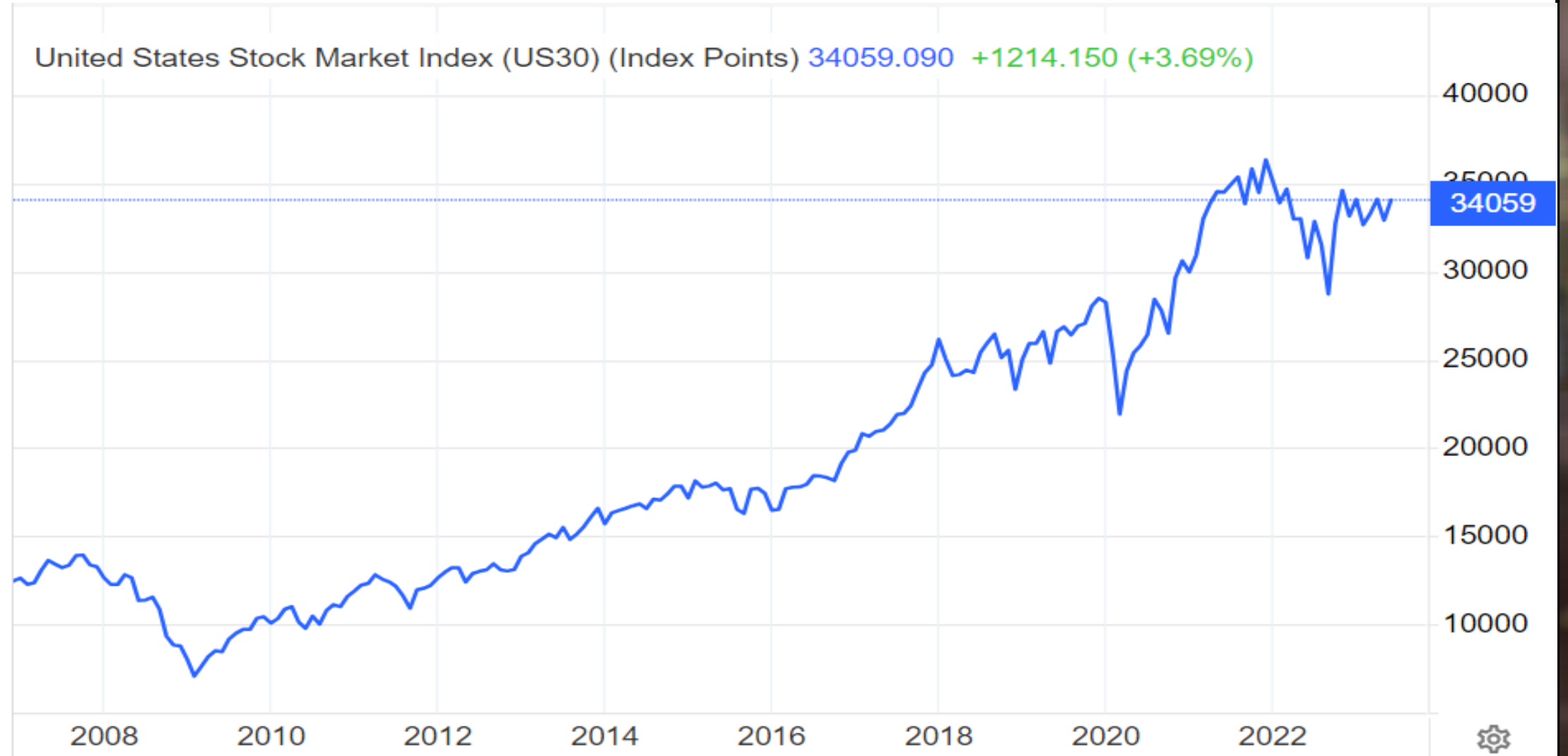
ΚΙΝΔΥΝΟΣ & ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ Morgan Stanley (Ετησιοποιημένα Στοιχεία 5ετίας)



Δείκτης Dow Jones 1896-30/6/2023



Δείκτης Dow Jones 2007-30/6/2023



Δείκτης Nikkei 1965 -30/6/2023



Δείκτης Nikkei 1990 -30/6/2023

Japan Stock Market Index (JP225) (Index Points) **33214.000** **+2346.260 (+7.60%)**

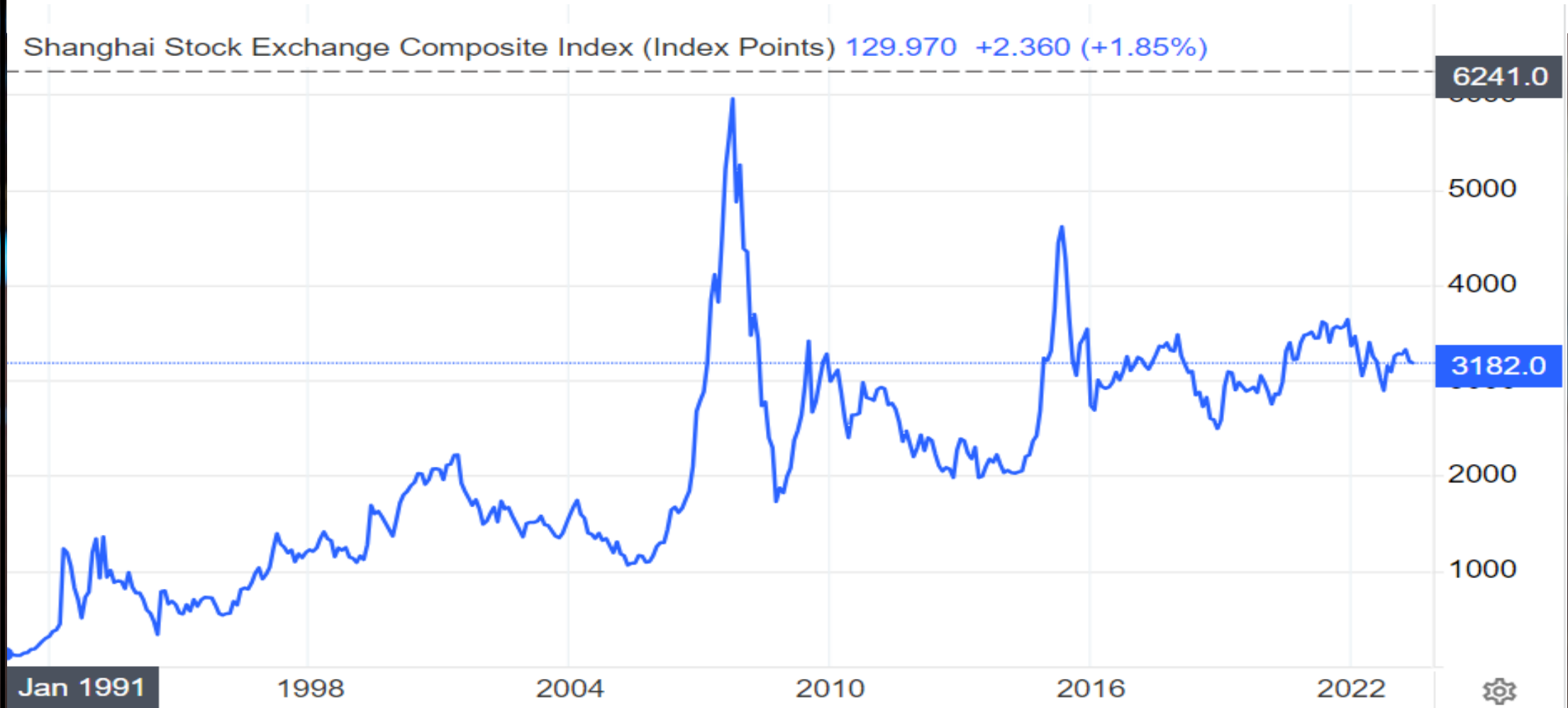


Δείκτης DAX-30 1990 -30/6/2023

Germany Stock Market Index (DE40) (Index Points) 15962.6 13.6 (0.09%)



Δείκτης China Shanghai Composite 1991 -30/6/2023



Δείκτης Russian MICEX 1998 -30/6/2023

MOEX (Index Points) 2796.410 +78.770 (+2.90%)



Δείκτης India SENSEX 1980 -30/6/2023

SENSEX (Index Points) 63915.420 +1293.180 (+2.06%)



Δείκτης Brazil Bovespa 1988 -30/6/2023

Bovespa Index (Index Points) 118382.650 +10047.578 (+9.28%)



Δείκτης Argentina (MERVAL) 2000 -30/6/2019

Merval Buenos Aires (Index Points) 416466.840 +74388.375 (+21.75%)

