

ΚΕΦΑΛΑΙΟ: **ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ**

Τι είναι οι Χρηματιστηριακοί Δείκτες;

Οι Χρηματιστηριακοί Δείκτες είναι τα εργαλεία εκείνα τα οποία χρησιμοποιούνται για να εκφράσουμε σε έναν αριθμό το σύνολο των τιμών ενός μέρους ή όλων των μετοχών που γίνονται αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μία αγορά

Κατηγοριοποίηση δεικτών :

με βάση τον τρόπο κατασκευής τους

- Χρηματιστηριακοί δείκτες οι οποίοι είναι απλοί **αριθμητικοί μέσοι όροι** των τιμών των μετοχών που συμμετέχουν στη σύνθεσή τους (π.χ. δείκτης DOW JONES)
- Χρηματιστηριακοί δείκτες οι οποίοι είναι **σταθμικοί μέσοι όροι** των τιμών των μετοχών που συμμετέχουν στη σύνθεσή τους .Πιθανοί συντελεστές στάθμισης: 1. συνολική κεφαλαιοποίηση εταιρείας ,2.κεφαλαιοποίηση της εταιρείας που βρίσκεται σε ελεύθερη διασπορά ,3. ΑΕΠ της χώρας σε περίπτωση Υπερεθνικών Οργανισμών κ.ά.

Κατηγοριοποίηση δεικτών :

με βάση το είδος των μετοχών που συμμετέχουν στη σύνθεσή τους

- **Κλαδικοί δείκτες** : Δείκτες οι οποίοι περιλαμβάνουν μετοχές που ανήκουν στον ίδιο κλάδο (π.χ. ο FTSE/ΧΑ Τηλεπικοινωνιών περιλαμβάνει μετοχές εταιριών που δραστηριοποιούνται στις τηλεπικοινωνίες και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών)
- **Δείκτες που αντιπροσωπεύουν το σύνολο μιας χρηματιστηριακής αγοράς** : Δείκτες οι οποίοι περιλαμβάνουν όλες τις μετοχές που γίνονται αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μια συγκεκριμένη αγορά ή τουλάχιστον ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα τους (π.χ. ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών περιλαμβάνει τις 40 μετοχές με την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών)

Κατηγοριοποίηση δεικτών :

με βάση το είδος των μετοχών που συμμετέχουν στη σύνθεσή τους

- **Δείκτες που περιλαμβάνουν μετοχές ενός συγκεκριμένου εύρους κεφαλαιοποίησης :** Δείκτες που περιλαμβάνουν μετοχές με παρόμοια κεφαλαιοποίηση. Παράδειγμα αυτής της κατηγορίας αποτελεί ο δείκτης FTSE/ASE 20(μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης)
- **Δείκτες που περιλαμβάνουν μετοχές ειδικών χαρακτηριστικών :** Σε αυτήν την κατηγορία ανήκουν δείκτες που περιλαμβάνουν μετοχές με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά .Παράδειγμα δείκτη αυτής της κατηγορίας αποτελεί ο Δείκτης Υψηλής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Κατηγοριοποίηση δεικτών :

με βάση τον τρόπο υπολογισμού της απόδοσής τους

- **Δείκτες απόδοσης ως προς την τιμή:** Σε αυτήν την κατηγορία ανήκουν οι δείκτες που ως μοναδική παράμετρο για τον υπολογισμό της απόδοσης χρησιμοποιούν τη διαφοροποίηση της τιμής των μετοχών .
- **Δείκτες συνολικής απόδοσης :** Σε αυτήν την κατηγορία ανήκουν δείκτες που λαμβάνουν υπόψη εκτός από τη διαφοροποίηση των τιμών των μετοχών , τα μερίσματα και την επανεπένδυσή τους. Παράδειγμα αποτελεί ο Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη του ΧΑ.

Κατηγοριοποίηση δεικτών :

με βάση την εθνικότητα ή τη γεωγραφική κάλυψη των αγορών που υπολογίζονται οι δείκτες

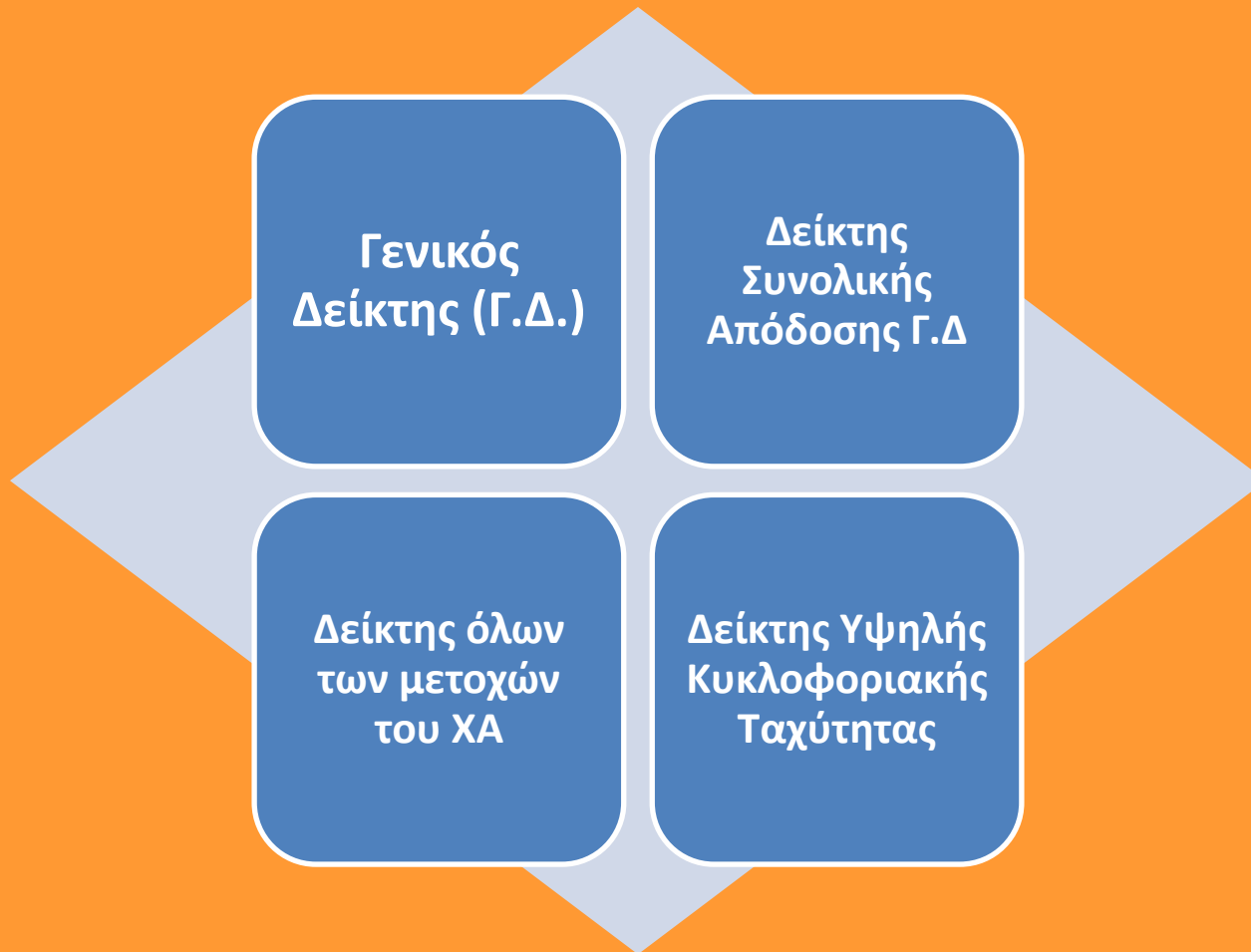
- **Εθνικοί δείκτες** : Οι δείκτες οι οποίοι αφορούν την εγχώρια αγορά. Παράδειγμα αποτελούν οι δείκτες του ΧΑ
- **Διεθνείς** : Οι δείκτες που αφορούν κάποια ξένη αγορά. Παράδειγμα αποτελούν οι δείκτες DAX30 (Φρανκφούρτη) και ΝΙΚΚΕΙ 225 (Τόκυο)
- **Υπερεθνικοί** : Οι δείκτες οι οποίοι καλύπτουν αγορές περισσότερων από μία χώρα. Παράδειγμα αποτελεί ο δείκτης EUROSTOXX50 ο οποίος αποτελείται από 50 επιλεγμένες μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης από διάφορους κλάδους και πολλές διαφορετικές χώρες της Ευρώπης

Χρησιμότητα Δεικτών

Οι **Δείκτες** χρησιμοποιούνται :

- ως μέσο υπολογισμού της απόδοσης και του κινδύνου μιας αγοράς στο σύνολό της ή ενός τμήματός της
- ως σημείο αναφοράς για τον υπολογισμό της απόδοσης χαρτοφυλακίου
- ως μέτρο σύγκρισης της απόδοσης μιας μετοχής , ενός A/K ή ενός χαρτοφυλακίου σε σχέση με την απόδοση της αγοράς
- ως βάση για το σχηματισμό Αμοιβαίων Κεφαλαίων ή χαρτοφυλακίων που αναπαράγουν συγκεκριμένους δείκτες
- ως βάση παροχής πληροφοριών για την τεχνική ανάλυση μετοχών (πρόβλεψη τιμών βασισμένη στους σχηματισμούς διαμόρφωσής τους στο παρελθόν
- για την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την κίνηση των χρηματιστηρίων και της συσχέτισής της με άλλα οικονομικά φαινόμενα και εξελίξεις
- ως μέθοδος υπολογισμού του συστημικού κινδύνου

Εθνικοί Δείκτες - Δείκτες Χρηματιστηρίου Αθηνών



Εθνικοί Δείκτες - Δείκτες Χρηματιστηρίου Αθηνών

- **Γενικός Δείκτης :** Περιλαμβάνει τις μετοχές που έχουν την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση και παράλληλα πραγματοποιούν τον υψηλότερο όγκο συναλλαγών .Ο δείκτης αυτός ουσιαστικά αντιπροσωπεύει την κίνηση του συνόλου των μετοχών.
Υπολογίζεται ως ο σταθμικός μέσος όρος των τιμών των μετοχών από τις οποίες αποτελείται με συντελεστές στάθμισης τις αντίστοιχες κεφαλαιοποιήσεις τους (χρηματιστηριακές αξίες).Αυτή τη στιγμή περιλαμβάνει 60 μετοχές

Εθνικοί Δείκτες - Δείκτες Χρηματιστηρίου Αθηνών

- **Δείκτης Συνολικής Απόδοσης Γενικού Δείκτη** : Ο Δείκτης αυτός είναι ίδιος με το Γενικό Δείκτη με τη μόνη διαφορά ότι δεν απεικονίζει μόνο τα κεφαλαιακά κέρδη των μετοχών που συμμετέχουν σε αυτόν αλλά και το εισόδημα (μερίσματα) που καταβάλλεται περιοδικά από τις μετοχές καθώς και την επανεπένδυση αυτών των μερισμάτων (σε μετοχές του δείκτη , σε ίδια ποσοστά με τη σύνθεσή του)
- **Δείκτης όλων των μετοχών** : Στο Δείκτη αυτό συμμετέχουν όλες οι μετοχές που γίνονται αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Εθνικοί Δείκτες - Δείκτες Χρηματιστηρίου Αθηνών

- **Δείκτης Υψηλής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας** :Περιλαμβάνει μετοχές που έχουν υψηλό όγκο συναλλαγών .Τα κριτήρια για τη συμμετοχή στο δείκτη είναι :
 - 1.Σταθμισμένη κυκλοφοριακή ταχύτητα πάνω από 200%
(Σταθμισμένη κυκλοφοριακή ταχύτητα =αξία συναλλαγών της μετοχής / αξία μετοχών που βρίσκονται σε ευρεία διασπορά)
 - 2.Οι μετοχές που καλύπτουν το προηγούμενο κριτήριο εισάγονται κατά σειρά μέχρι να συμπληρωθεί ο αριθμός 20
 - 3.Εάν οποιαδήποτε μετοχή που συμμετέχει στο δείκτη κατέχει ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του 8% θα υπολογίζεται συντελεστής στάθμισης έτσι ώστε το ποσοστό συμμετοχής της να αντιστοιχεί στο 8% της συνολικής αξίας του δείκτη

Δείκτες FTSE/ΧΑ

Δείκτες οι οποίοι κατασκευάζονται από το Χρηματιστήριο Αθηνών σε συνεργασία με τον οργανισμό **Financial Times International**. Οι δείκτες αυτοί κατασκευάζονται ως μέσοι σταθμικοί όροι με συντελεστές στάθμισης τη χρηματιστηριακή αξία των μετοχών αλλά και τη διασπορά τους. Με βάση το κριτήριο αυτό οι μετοχές με διασπορά μέχρι 15% δε γίνονται αποδεκτές για συμμετοχή στο δείκτη. Οι υπόλοιπες 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%

Δείκτες FTSE/ΧΑ

FTSE/ΧΑ 20 : Δείκτης που περιλαμβάνει τις 20 μετοχές των εταιρειών με τη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση στο Χρηματιστήριο Αθηνών

FTSE/ΧΑ Mid 40 : Δείκτης που περιλαμβάνει τις επόμενες 40 μετοχές των εταιρειών με τη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση (μετά τις 20 του FTSE/ΧΑ 20)

Δείκτες οι οποίοι περιλαμβάνουν μετοχές εταιρειών που κατηγοριοποιούνται ανάλογα με τον κλάδο οικονομικής δραστηριότητας στον οποίο ανήκουν:

FTSE/ΧΑ Ασφαλειών , Ακίνητης Περιουσίας , Βιομηχανικών Προϊόντων, Εμπορίου, Κατασκευών, Μέσων Ενημέρωσης , Τεχνολογίας , Τηλεπικοινωνιών , Τραπεζών , Υγείας κ.ά.

Διεθνείς Δείκτες

- **Dow Jones Industrial Average(1896)** : Αρχικά δημιουργήθηκε για να υπάρχει ένα αξιόπιστο μέτρο απόδοσης των μετοχών του βιομηχανικού τομέα του Χρηματιστηρίου της **N.Υόρκης**. Σήμερα είναι ο αριθμητικός μέσος των 30 μεγαλύτερων μετοχών όλων των κλάδων που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο της N.Υόρκης
- **Nikkei 225(1949)** : Ο γνωστότερος δείκτης των ασιατικών αγορών στον οποίο συμπεριλαμβάνονται οι 225 μεγαλύτερες μετοχές του Χρηματιστηρίου του **Τόκιο** και κατασκευάζεται ως ο απλός αριθμητικός μέσος όρος των μετοχών αυτών

Διεθνείς Δείκτες

- **DAX 30(1988)** : Δείκτης που μετρά την απόδοση των 30 μεγαλύτερων μετοχών του Χρηματιστηρίου της **Φρανκφούρτης** και κατασκευάζεται ως ο σταθμικός μέσος όρος τους με συντελεστές στάθμισης τις αντίστοιχες κεφαλαιοποιήσεις τους
- **CAC 40(1987)** : Δείκτης που μετρά την απόδοση των 40 μεγαλύτερων σε κεφαλαιοποίηση μετοχών του Χρηματιστηρίου του **Παρισιού** και κατασκευάζεται ως ο σταθμικός μέσος όρος τους με συντελεστές στάθμισης τις αντίστοιχες κεφαλαιοποιήσεις τους
- **FTSE 100 (1983)** : Δείκτης που μετρά την απόδοση 100 μετοχών του Χρηματιστηρίου του **Λονδίνου** οι οποίες επελέγησαν βάσει της κεφαλαιοποίησής τους , της διασποράς τους και του βαθμού ρευστότητάς τους

Υπερεθνικοί Δείκτες

- **MSCI World:** Δείκτης ο οποίος υπολογίζεται από το 1969 και περιλαμβάνει 1500 μετοχές από 23 ανεπτυγμένες οικονομικά χώρες του κόσμου και
- **All Country MSCI :** Δείκτης ο οποίος περιλαμβάνει 23 μετοχές από ανεπτυγμένες και 27 από αναπτυσσόμενες οικονομίες
- **EURO STOXX 50 :** Δείκτης ο οποίος αποτελείται από 50 επιλεγμένες μετοχές (blue chips) οι οποίες προέρχονται από τις χώρες της Ευρωζώνης
- **STOXX 50 :** Δείκτης ο οποίος αποτελείται από 50 επιλεγμένες μετοχές οι οποίες προέρχονται και από χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης