



Δείκτες & Αριθμοδείκτες Χρηματιστηριακοί

ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΚΑΡΡΑΣ

ΔΕΙΚΤΕΣ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ *γενικά*

Στα οικονομικά και τα χρηματοοικονομικά, ένας δείκτης είναι **ένα στατιστικό μέτρο που δείχνει τις αλλαγές σε μια αντιπροσωπευτική ομάδα μεμονωμένων δεδομένων (data).**

Αυτά τα δεδομένα μπορεί να προέρχονται από οποιοσδήποτε πηγές, όπως οι επιδόσεις μιας εταιρείας, οι τιμές, η παραγωγικότητα και η απασχόληση.

Οι οικονομικοί δείκτες παρακολουθούν την **«οικονομική υγεία»** από διαφορετικές οπτικές γωνίες.

(Την οικονομική «υγεία» μιας επιχείρησης, ενός κλάδου, ή μιας χώρας / κοινωνίας ολόκληρης)

ΔΕΙΚΤΕΣ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ γενικά

πχ

- Ο δείκτης αποπληθωρισμού του ΑΕΠ, ή το πραγματικό ΑΕΠ, μετρά το επίπεδο των τιμών όλων των νέων, εγχώριων παραγόμενων, τελικών αγαθών και υπηρεσιών σε μια οικονομία.
- Ο δείκτης τιμών καταναλωτή ΔTK (CPI) παρακολουθεί τη διακύμανση των τιμών για διαφορετικά καταναλωτικά αγαθά και υπηρεσίες στην πάροδο του χρόνου σε μια σταθερή γεωγραφική περιοχή και χρησιμοποιείται για την προσαρμογή των μισθών, των επιτοκίων ομολόγων και των φορολογικών κλιμάκων για τον πληθωρισμό.

ΔΕΙΚΤΕΣ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ γενικά

Ένας αριθμοδείκτης είναι ένας αριθμός οικονομικών δεδομένων που αντικατοπτρίζει την τιμή ή την ποσότητα σε σύγκριση με μια τυπική ή βασική τιμή (τιμή βάσης). Η βάση συνήθως ισούται με 100 και ο αριθμοδείκτης εκφράζεται συνήθως ως 100 φορές ο λόγος προς την τιμή βάσης.

Για παράδειγμα, εάν ένα εμπόρευμα κοστίζει διπλάσια το 1970 από ό, τι το 1960, ο αριθμοδείκτης του θα ήταν 200 σε σχέση με το 1960.

Προϊόν Α το 1960 κοστίζει 1520 (**1960 έτος βάσης**)

Προϊόν Α το 1970 κοστίζει 3540 τότε ο δείκτης το 1970 για το Προϊόν Α είναι

$$\frac{3540}{1520} * 100 = 2 * 100 = \mathbf{200}$$
 με έτος βάσης το 1960

ΔΕΙΚΤΕΣ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ γενικά

Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται ειδικά για τη σύγκριση της επιχειρηματικής δραστηριότητας, του κόστους ζωής και της απασχόλησης. Επιτρέπουν στους οικονομολόγους να απλοποιήσουν τα πολύπλοκα επιχειρηματικά δεδομένα σε εύκολα κατανοητούς όρους.

Άρα γενικά

$$\frac{\text{Τιμή παρόντος Έτους}}{\text{Τιμή Έτους Βάσης}} * 100 = \text{Δεικτης με ετος βασης} \dots$$

ΔΕΙΚΤΕΣ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ γενικά

Στα οικονομικά, οι αριθμοδείκτες είναι γενικά χρόνο-σειρές (χρονολογικές σειρές) που συνοψίζουν «κινήσεις» μιας ομάδας μεταβλητών.

- Ο πιο γνωστός αριθμοδείκτης είναι ο δείκτης τιμών καταναλωτή ΔTK (CPI), ο οποίος μετρά τις αλλαγές στις τιμές λιανικής που πληρώνουν οι καταναλωτές για την απόκτηση αγαθών, υπηρεσιών κλπ.
- Επιπλέον, ένας δείκτης κόστους ζωής (**COLI = Cost Of Living Index**) είναι ένας δείκτης τιμών που μετρά το σχετικό κόστος ζωής και την εξέλιξη του στην πάροδο του χρόνου.

ΔΕΙΚΤΕΣ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ γενικά

Ορισμένοι αριθμοδείκτες δεν είναι χρόνο-σειρές. Οι «χωροταξικοί» δείκτες συνοψίζουν τις τιμές των ακινήτων ή τις τοξίνες στο περιβάλλον ή τη διαθεσιμότητα υπηρεσιών σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές. Άρα είναι δείκτες από περιοχή σε περιοχή

Είναι ένας αριθμός που δείχνει μια αλλαγή στο μέγεθος, ως προς τις τιμές, τους μισθούς, την απασχόληση ή τις μεταβολές της παραγωγής, σε σχέση με το μέγεθος σε ένα καθορισμένο γεωγραφικό σημείο που λαμβάνεται συνήθως ως 100 (τιμή βάσης).

ΔΕΙΚΤΕΣ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ γενικά

Για παράδειγμα, στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, στο "καλάθι αγορών" του έτους αναφοράς εκχωρείται ο αριθμοδείκτης 100.

Το 2019 εάν η τιμή του «καλαθιού αγορών» είναι 55 και η τιμή του καλαθιού διπλασιαστεί το επόμενο έτος, το 2020 σε 110, τότε ο δείκτης θα αυξηθεί σε 200.

Αυτό γίνεται με έναν απλό υπολογισμό: Διαίρεση της τιμής καλαθιού αγοράς του νέου έτους με την τιμή του έτους αναφοράς (αλλιώς γνωστή ως έτος βάσης) και στη συνέχεια πολλαπλασιάζοντας το πηλίκο με 100.

$$\frac{110}{55} * 100 = 2 * 100 = \mathbf{200}$$
 με έτος βάσης το 2019

ΔΕΙΚΤΕΣ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ γενικά

Ενώ ο ΔTK (CPI) είναι μια συμβατική μέθοδος για τη μέτρηση του πληθωρισμού, δεν εκφράζει **πώς** οι αλλαγές τιμών **επηρεάζουν** άμεσα όλες τις αγορές αγαθών και υπηρεσιών από τους καταναλωτές. Είτε υπερεκτιμά είτε υποεκτιμά το κόστος ζωής. Αυτός είναι ο περιορισμός του ΔTK (CPI) που περιγράφεται ως πρόβλημα του αριθμοδείκτη.

Δεν υπάρχει θεωρητικά ιδανική λύση σε αυτό το πρόβλημα. Στην πράξη για τους δείκτες τιμών λιανικής, το "καλάθι αγαθών" ενημερώνεται σταδιακά κάθε λίγα χρόνια για να αντικατοπτρίζει τις αλλαγές. Παρ'όλα αυτά, το γεγονός παραμένει ότι πολλοί οικονομικοί δείκτες που λαμβάνονται μακροπρόθεσμα δεν είναι πραγματικά συγκρίσιμοι και αυτό είναι ένα ζήτημα που λαμβάνουν υπόψη οι ερευνητές της οικονομικής ιστορίας.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Τι είναι ένας Χρηματιστηριακός Δείκτης

Οι χρηματιστηριακοί δείκτες μπορούν να χωριστούν σε δύο βασικές κατηγορίες:

- Τους Πολυκλαδικούς Δείκτες (**broad based indices**)
- Τους Κλαδικούς Δείκτες (**narrow based indices**)

Ένας **κλαδικός Δείκτης (narrow based index)**, μετράει και παρακολουθεί τη συμπεριφορά συγκεκριμένων μετοχών ενός κλάδου, ή μετοχών εταιρειών με κάποιο κοινό χαρακτηριστικό. Τέτοιοι κλαδικοί δείκτες είναι για παράδειγμα ο τραπεζικός, ο κατασκευαστικός, ο επενδυτικός, και άλλοι.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Τι είναι ένας Χρηματιστηριακός Δείκτης

Οι χρηματιστηριακοί δείκτες μπορούν να χωριστούν σε δύο βασικές κατηγορίες:

- Τους Πολυκλαδικούς Δείκτες (**broad based indices**)
- Τους Κλαδικούς Δείκτες (**narrow based indices**)

Ένας **πολυκλαδικός Δείκτης (broad based index)**, παρακολουθεί τη συμπεριφορά συγκεκριμένων μετοχών-εταιριών διαφορετικών κλάδων. Στο εξωτερικό υπάρχουν πολυκλαδικοί δείκτες οι οποίοι συμπεριλαμβάνουν έως και 5.000 μετοχές όπως ο Wilshire 5.000 (ΗΠΑ). Άλλοι μικρότεροι είναι ο Russell 2.000 (ΗΠΑ), ο S&P 500 (ΗΠΑ), ο Dow Jones Industrial 30 (ΗΠΑ), ο Nikkei 225 (Ιαπωνία), ο FTSE 100 (Αγγλία), ο CAC 40 (Γαλλία), ο DAX 30 (Γερμανία) και άλλοι. Στο Χρηματιστήριο Αθηνών ο πιο γνωστός πολυκλαδικός δείκτης είναι ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Τι είναι ένας Χρηματιστηριακός Δείκτης

Ένας Χρηματιστηριακός Δείκτης δεν είναι τίποτε άλλο παρά ένα **καλάθι μετοχών** από το σύνολο των εταιριών που είναι εισηγμένες σε μία ή περισσότερες χρηματιστηριακές αγορές και **επιλέγονται με κάποιο κριτήριο**. Καθώς οι τιμές των μετοχών των εταιρειών που απαρτίζουν το Δείκτη μεταβάλλονται, οι όποιες ανοδικές ή καθοδικές τάσεις αντικατοπτρίζονται στο Δείκτη.

Στην Ελλάδα, ο **Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ΓΔ)** είναι κυρίως αυτός που πολλοί επενδυτές παρακολουθούν και χρησιμοποιούν για να εκτιμήσουν τα επίπεδα των τιμών της αγοράς και τις τάσεις της. Μέσα από τις διακυμάνσεις του Δείκτη, αξιολογείται η εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού στις τιμές των μετοχών. Εκτός του ΓΔ για το Χρηματιστήριο Αθηνών υπάρχουν και αρκετοί ακόμη δείκτες για τους οποίους θα μιλήσουμε παρακάτω.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Χρηματιστηριακός δείκτης ΧΔ με στάθμιση μόνο **κατά την τιμή της κάθε μετοχής** των εταιριών που συμμετέχουν στον δείκτη

Με την μέθοδο αυτή τη τιμή ενός ΧΔ υπολογίζεται ως το άθροισμα των τιμών των μετοχών που τον αποτελούν. Συνήθως η αρχική τιμή του δείκτη αντιστοιχίζεται με κάποιο «στρογγυλό» αριθμό (π.χ. 100, 1000 κλπ) και για το λόγο αυτό η πραγματική αρχική τιμή του δείκτη διαιρείται με έναν αριθμό **d** που καλείται **διαιρέτης δείκτη (index divisor)**.

Ο διαιρέτης δείκτη **d** ορίζεται ως:

$d = \text{Πραγματική αρχική τιμή δείκτη} / \text{Αυθαίρετη τιμή εισαγωγής δείκτη.}$

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Παράδειγμα

Έστω ότι ένας (ΧΔ) Χρηματιστηριακός Δείκτης απαρτίζεται από τις μετοχές τεσσάρων εταιρειών έστω Α, Β, Γ, Δ.

Οι τιμές των μετοχών αυτών τη χρονική στιγμή $T=0$ (έστω το έτος 2010) καθώς και ο αντίστοιχος συνολικός αριθμός μετοχών (τεμαχίων) φαίνονται στον παρακάτω πίνακα

<u>ΕΤΟΣ 2000</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	<u>ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ</u>	<u>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</u>	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ</u>
	Α	20	10.000	200.000
	Β	10	50.000	500.000
	Γ	50	20.000	1.000.000
	Δ	80	15.000	1.200.000
	ΣΥΝΟΛΟ	160		2.900.000

Η κεφαλαιοποίηση ορίζεται ως το γινόμενο της τιμής της μετοχής μία δεδομένη χρονική στιγμή επί τον αντίστοιχο συνολικό αριθμό "τεμαχίων" μετοχών

Προκύπτει ότι η αρχική τιμή του δείκτη (τη χρονική στιγμή $T=0$, Έτος βάσης 2010) είναι $I_0 = 160$

Έστω ότι ορίζουμε αυθαίρετα ως αρχική τιμή εισαγωγής για το δείκτη αυτό τον αριθμό 1000. Δηλαδή

"βαφτίζουμε" αυτό τον δείκτη $I_0 = 1000$

Τότε ο **διαιρέτης** του δείκτη θα είναι: $d_1 = 160/1000 = 0,16$.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Έστω τώρα ότι κάποια μεταγενέστερη χρονική στιγμή έστω το έτος 2001 $T = T_1$ οι τιμές των μετοχών διαμορφώνονται όπως στον παρακάτω πίνακα:

<u>ΕΤΟΣ 2001</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	<u>ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ</u>	<u>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</u>	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ</u>
	A	21	10.000	210.000
	B	8	50.000	400.000
	Γ	55	20.000	1.100.000
	Δ	90	15.000	1.350.000
	ΣΥΝΟΛΟ	174		3.060.000

Τότε η νέα τιμή του χρηματιστηριακού δείκτη θα είναι: $I_1 = 174 / d_i = 174 / 0,16 = 1.087,5$

Η τιμή του δείκτη από 1000 (έτος βάσης 2000) έγινε 1087,5 το έτος 2001 δηλαδή αύξηση 87,5 μονάδων

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Έστω τώρα ότι το επόμενο έτος 2002 $T = T_2$ οι τιμές των μετοχών διαμορφώνονται όπως στον παρακάτω πίνακα:

2002	<u>ΕΤΟΣ 2002</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	<u>ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ</u>	<u>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</u>	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ</u>
		A	23	10.000	230.000
		B	9	50.000	450.000
		Γ	57	20.000	1.140.000
		Δ	94	15.000	1.410.000
		ΣΥΝΟΛΟ	183		3.230.000

Τότε η νέα τιμή του χρηματιστηριακού δείκτη θα είναι: $I_2 = 183 / d_i = 183 / 0,16 = 1.143,75$

Η τιμή του δείκτη από 1000 (έτος βάσης 2000) έγινε 1143,75 το έτος 2002 δηλαδή αύξηση 143,75 μονάδων

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Πίνακας Εξέλιξης του Χρηματιστηριακού Δείκτη τάδε με βάση την *τιμή της μετοχής*

<u>Ετος βάσης</u>	<u>$T_0 = 2000$</u>	<u>1000</u>	
Ετος	2001	1087,5	...μεταβολή 8,75%
	2002	1143,75	...μεταβολή 14,37%
	2003	
	2004	

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Για Δείκτες με στάθμιση κατά τιμή μετοχής, ισχύουν τα ακόλουθα:

- Η *στάθμιση* κάθε μετοχής στο δείκτη μία δεδομένη χρονική στιγμή θα ισούται με το πηλίκο της τιμής της μετοχής προς το άθροισμα των τιμών όλων των μετοχών του δείκτη τη ίδια χρονική στιγμή.
- Εκείνες οι μετοχές που έχουν τη μεγαλύτερη τιμή, επηρεάζουν τον δείκτη περισσότερο από αυτές με τη μικρότερη τιμή. Για παράδειγμα, μία ποσοστιαία μεταβολή στη μετοχή της εταιρίας Δ, επηρεάζει το δείκτη περισσότερο από μία ίδια ποσοστιαία μεταβολή της μετοχής της εταιρείας Β.
- Κάθε μετοχή συμμετέχει σε ίδια αναλογία τεμαχίων στη διαμόρφωση του δείκτη (1 τεμάχιο ανά μετοχή).
- Το ποσοστό συμμετοχής μίας μετοχής στο δείκτη, μεταβάλλεται συνεχώς καθώς μεταβάλλονται οι τρέχουσες τιμές των μετοχών.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Χρηματιστηριακός δείκτης με στάθμιση με βάση την κεφαλαιοποίηση των εταιριών που συμμετέχουν στον δείκτη

Στο ίδιο Παράδειγμα

Έστω ότι ένας (ΧΔ) Χρηματιστηριακός Δείκτης απαρτίζεται από τις μετοχές τεσσάρων εταιριών έστω Α, Β, Γ, Δ.

Οι τιμές των μετοχών αυτών τη χρονική στιγμή $T=0$ (έστω το έτος 2010) καθώς και ο αντίστοιχος συνολικός αριθμός μετοχών (τεμαχίων) φαίνονται στον παρακάτω πίνακα

<u>ΕΤΟΣ 2000</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	<u>ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ</u>	<u>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</u>	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ</u>
	A	20	10.000	200.000
	B	10	50.000	500.000
	Γ	50	20.000	1.000.000
	Δ	80	15.000	1.200.000
	ΣΥΝΟΛΟ	160		2.900.000

Η κεφαλαιοποίηση ορίζεται ως το γινόμενο της τιμής της μετοχής μία δεδομένη χρονική στιγμή επί τον αντίστοιχο συνολικό αριθμό "τεμαχίων" μετοχών

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Χρηματιστηριακός δείκτης με στάθμιση με βάση την κεφαλαιοποίηση των εταιριών που συμμετέχουν στον δείκτη

<u>ΕΤΟΣ 2000</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	<u>ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ</u>	<u>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</u>	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ</u>	<i>Η κεφαλαιοποίηση ορίζεται ως το γινόμενο της τιμής της μετοχής μία δεδομένη χρονική στιγμή επί τον αντίστοιχο συνολικό αριθμό "τεμαχίων" μετοχών</i>
	A	20	10.000	200.000	
	B	10	50.000	500.000	
	Γ	50	20.000	1.000.000	
	Δ	80	15.000	1.200.000	
	ΣΥΝΟΛΟ	160		2.900.000	

Προκύπτει ότι η αρχική τιμή του δείκτη (τη χρονική στιγμή $T=0$, Έτος βάσης 2010) είναι $W_0 = 2.900.000$
Έστω ότι ορίζουμε αυθαίρετα ως αρχική τιμή εισαγωγής για το δείκτη αυτό τον αριθμό 1000. Δηλαδή "βαφτίζουμε" αυτό τον δείκτη $W_0 = 1000$

Τότε ο *διαιρέτης* του δείκτη θα είναι: $d_w = 2.900.000/1000 = 2.900$

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Χρηματιστηριακός δείκτης με στάθμιση με βάση την κεφαλαιοποίηση των εταιριών που συμμετέχουν στον δείκτη

Έστω τώρα ότι κάποια μεταγενέστερη χρονική στιγμή εστω το έτος 2001 $T = T_1$ οι τιμές των μετοχών

2001 διαμορφώνονται όπως στον παρακάτω πίνακα:

<u>ΕΤΟΣ 2001</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	<u>ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ</u>	<u>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</u>	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ</u>
	A	21	10.000	210.000
	B	8	50.000	400.000
	Γ	55	20.000	1.100.000
	Δ	90	15.000	1.350.000
	ΣΥΝΟΛΟ	174		3.060.000

Τότε η νέα τιμή του χρηματιστηριακού δείκτη θα είναι: $W_1 = 3.060.000 / d_w = 3.060.000 / 2900 = 1.055,172$

Η τιμή του δείκτη από 1000 (ετος βάσης 2000) έγινε 1055,172 το έτος 2001 δηλαδή αύξηση 55,172 μονάδων

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Χρηματιστηριακός δείκτης με στάθμιση με βάση την κεφαλαιοποίηση των εταιριών που συμμετέχουν στον δείκτη

Έστω τώρα ότι το επόμενο έτος 2002 $T = T_2$ οι τιμές των μετοχών διαμορφώνονται όπως στον παρακάτω πίνακα:

2002	<u>ΕΤΟΣ 2002</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	<u>ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ</u>	<u>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</u>	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ</u>
		A	23	10.000	230.000
		B	9	50.000	450.000
		Γ	57	20.000	1.140.000
		Δ	94	15.000	1.410.000
		ΣΥΝΟΛΟ	183		3.230.000

Τότε η νέα τιμή του χρηματιστηριακού δείκτη θα είναι: $W_2 = 3.230.000 / d_w = 3230000 / 2900 = 1.113,79$

Η τιμή του δείκτη από 1000 (έτος βάσης 2000) έγινε 1.113,79 το έτος 2002 δηλαδή αύξηση 113,79 μονάδων

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Χρηματιστηριακός δείκτης με στάθμιση με βάση την κεφαλαιοποίηση των εταιριών που συμμετέχουν στον δείκτη

Πίνακας Εξέλιξης του Χρηματιστηριακού Δείκτη
τάδε με βάση την κεφαλαιοποίηση

<u>Ετος βάσης</u>	<u>T₀ = 2000</u>	<u>1000</u>
Ετος	2001	1055,172
	2002	1113,79
	2003
	2004

Συγκριση

<u>κεφαλαιοποίηση</u>	<u>τιμή μετοχής</u>
....μεταβολή 5,5%μεταβολή 8,75%
....μεταβολή 11,3%μεταβολή 14,37%

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Χρηματιστηριακός δείκτης με στάθμιση με βάση την κεφαλαιοποίηση των εταιριών που συμμετέχουν στον δείκτη

Για Δείκτες με στάθμιση κατά κεφαλαιοποίηση, ισχύουν τα ακόλουθα:

- Η στάθμιση κάθε μετοχής στο δείκτη μία δεδομένη χρονική στιγμή θα ισούται με το πηλίκο της κεφαλαιοποίησης της μετοχής προς τη συνολική κεφαλαιοποίηση όλων των μετοχών του δείκτη τη ίδια χρονική στιγμή.
- Εκείνες οι μετοχές που έχουν τη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση, επηρεάζουν το Δείκτη περισσότερο από όσες έχουν μικρότερη
- Κάθε μετοχή συμμετέχει σε διαφορετική αναλογία τεμαχίων στη διαμόρφωση του Δείκτη
- Το ποσοστό συμμετοχής μίας μετοχής στο Δείκτη μεταβάλλεται συνεχώς καθώς μεταβάλλονται οι τρέχουσες τιμές των μετοχών στην αγορά .

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι κυριότεροι Δείκτες των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών

I. Δείκτες Μετοχικών Αγορών

Ο παλαιότερος δείκτης της απόδοσης τιμών μετοχών στις Η.Π.Α είναι ο Βιομηχανικός Δείκτης Dow Jones (DJIA, Dow Jones Industrial Average Index). **Απαρτίζεται από τον αριθμητικό μέσο των σταθμισμένων τιμών 30 μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης (blue chip stocks).** Αρχικά, ο δείκτης περιείχε 20 μετοχές και η αξία του δείκτη αποδόθηκε με το άθροισμα των τιμών των 20 μετοχών (υποθέτοντας ότι ένας επενδυτής αγόραζε μία μετοχή κάθε εταιρίας). Σήμερα, ο μέσος υπολογίζεται προσθέτοντας τις τιμές 30 μετοχών και διαιρώντας με ένα συντελεστή προσαρμογής(*). Παρά το γεγονός ότι αυτός ο δείκτης είναι ο ευρύτερα διαδεδομένος χρηματιστηριακός δείκτης έχει μερικά ελαττώματα. Καταρχήν, 30 μετοχές, ειδικά 30 μετοχές που είναι ανάμεσα στις μεγαλύτερες, στην καλύτερη περίπτωση αντιπροσωπεύουν έναν πολύ περιορισμένο μέρος της αγοράς.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι κυριότεροι Δείκτες των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών

I. Δείκτες Μετοχικών Αγορών

Παρά αυτά τα μεθοδολογικά ελαττώματα του, ο DJIA συνεχίζει να χρησιμοποιείται ευρύτατα.

Ένας από τους πιο γνωστούς δείκτες του ιαπωνικού χρηματιστηρίου, ο **δείκτης Nikkei 225**, υπολογίζεται με τον ίδιο τρόπο όπως και ο δείκτης Dow Jones. Ο δείκτης επιτρέπει τον υπολογισμό του ρυθμού της αύξησης των τιμών με μια καλά καθορισμένη στρατηγική.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι κυριότεροι Δείκτες των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών

I. Δείκτες Μετοχικών Αγορών

Οι περισσότεροι χρηματιστηριακοί δείκτες σταθμίζονται κατά κεφαλαιοποίηση.

Ο αμέσως επόμενος δημοφιλέστερος δείκτης της χρηματιστηριακής αγοράς των Η.Π.Α είναι ο δείκτης **Standard and Poor's Composite 500 (S&P 500)**. Υπολογίζοντας αυτό το δείκτη, η τιμή κάθε μιας από τις 500 μετοχές πολλαπλασιάζεται με την αξία αγοράς των εταιρικών μετοχών σε κυκλοφορία, και διαιρείται με την αθροιστική αξία αγοράς και των 500 εταιριών. Δηλαδή, στον S&P-500 έχουμε στάθμιση κατά κεφαλαιοποίηση. Μπορούμε να σκεφθούμε αυτόν τον δείκτη ως αναφορά της απόδοσης τιμής ενός χαρτοφυλακίου όπου ο επενδυτής αγοράζει το ίδιο ποσοστό των συνολικών μετοχών σε κυκλοφορία (στην αξία αγοράς) κάθε εταιρίας.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Σύντομη περιγραφή των κυριότερων μετοχικών δεικτών του ΧΑ

α) Ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ δημιουργήθηκε στις 31.12.1980 με **αρχική τιμή τις 100 μονάδες**. Αποτελεί ένα αξιόπιστο μέτρο καταγραφής σε πραγματικό χρόνο (διαμόρφωση τιμής ανά 30 δευτερόλεπτα) των τάσεων των μετοχών των εταιρειών που διαπραγματεύονται **στην κύρια αγορά του ΧΑ**.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Σύντομη περιγραφή των κυριότερων μετοχικών δεικτών του ΧΑ

β) Ο Δείκτης FTSE/ATHEX **Large Cap** με ημερομηνία έναρξης την 23.9.1997 και αρχική τιμή τις 1000 μονάδες. Σκοπός του είναι η καταγραφή σε πραγματικό χρόνο των τάσεων των τιμών των μετοχών των 25 μεγαλύτερων σε κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιρειών του ΧΑ.

γ) Ο Δείκτης FTSE/ATHEX **Mid Cap** με ημερομηνία εισαγωγής την 8.12.1999 και αρχική τιμή τις 1.000 μονάδες. Καταγράφει σε πραγματικό χρόνο τις τάσεις των τιμών των μετοχών των 40 μεγαλύτερων σε κεφαλαιοποίηση εισηγμένων εταιρειών του ΧΑ που έπονται αυτών που περιλαμβάνονται στον FTSE/ATHEX Large Cap.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Σύντομη περιγραφή των κυριότερων μετοχικών δεικτών του ΧΑ

δ) Ο Δείκτης FTSE/ATHEX Δείκτης Αγοράς με ημερομηνία εισαγωγής την 31.12.2002 και αρχική τιμή τις 2000 μονάδες. Καταγράφει σε πραγματικό χρόνο τις τάσεις των τιμών όλων των μετοχών που διαπραγματεύονται στο ΧΑ.

ε) Ο Δείκτης FTSE/ATHEX Διεθνούς Δραστηριότητας με ημερομηνία εισαγωγής την 31.12.2002. Καταγράφει σε πραγματικό χρόνο τις τάσεις των τιμών των μετοχών των 30 εταιρειών που παρουσιάζουν την πλέον έντονη διεθνή δραστηριότητα είτε μέσω εξαγωγών είτε μέσω παραγωγής από το εξωτερικό.