

Α.Τ.Ε.Ι. ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΤΟΥ
ΧΡΗΜΑΣΤΗΡΙΟΥ ΑΞΙΩΝ
ΑΘΗΝΩΝ, Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΚΑΙ Η
ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΤΟΥ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΝΙΚΟΣ ΕΜΜΑΝΟΥΙΛΙΔΗΣ

5/24/2016

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ: ΣΤΕΦΑΝΟΣ ΓΙΑΚΟΥΜΑΤΟΣ
Α.Μ. ΣΠΟΥΔΑΣΤΗ:200900

Περιεχόμενα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Τα χρονικά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών	Σελίδα 1
1.1 Το ιστορικό ίδρυσης του χρηματιστηρίου αξιών Αθηνών	Σελίδα 2
1.2 Λαυρεωτικό ζήτημα	Σελίδα 3
1.3 Ίδρυση επίσημου Χρηματιστηρίου	Σελίδα 3
<i>Περίοδος 1870-1876</i>	Σελίδα 4
<i>Περίοδος 1898-1923</i>	Σελίδα 5
<i>Περίοδος 1940-1953</i>	Σελίδα 5
<i>Περίοδος 1953-1974</i>	Σελίδα 5
<i>Περίοδος 1984-σύγχρονη εποχή</i>	Σελίδα 6
<i>Περίοδος δεκαετίας 1990</i>	Σελίδα 8
1992-συνθήκη Μάαστριχτ	Σελίδα 9
1.4 Σύγχρονη ιστορία	Σελίδα 10
Κεφάλαιο 2: Η εταιρεία των Ελληνικών Χρηματιστηρίων	Σελίδα 11
2.1 Ελληνικά Χρηματιστηρία	Σελίδα 12
Επιτροπή κεφαλαιαγοράς	Σελίδα 13
Κεντρικό αποθετήριο	Σελίδα 14
Όμιλος Ε.Χ.Α.Ε.	Σελίδα 14
ATHEX clear	Σελίδα 14
ATHEX CSD	Σελίδα 15
2.2 Όργανα διοίκησης και εποπτείας	Σελίδα 15
Διοικητικό συμβούλιο	Σελίδα 15
Πρόεδρος	Σελίδα 15
Γενική συνέλευση Χ.Α.Α.	Σελίδα 15
Εποπτικά όργανα Χ.Α.Α.	Σελίδα 15
Αγορές Χ.Α.Α.	Σελίδα 15
2.3 Χρηματιστηριακές Εταιρείες	Σελίδα 16
2.4 Μετοχές	Σελίδα 17
Χαρακτηριστικά μετοχών	Σελίδα 18
Κατηγορίες διαπραγμάτευσης	Σελίδα 18
Κίνδυνοι μετοχών	Σελίδα 19
Τιμές μετοχών	Σελίδα 19
Διανομή μερισμάτων	Σελίδα 20
Μετοχικό κεφάλαιο	Σελίδα 20
Ο.Α.Σ.Η.Σ.	Σελίδα 20
Χαρακτηριστικά Ο.Α.Σ.Η.Σ.	Σελίδα 20
Κεφάλαιο 3: Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	Σελίδα 22
3.1 Γενικά για τους Δείκτες	Σελίδα 22
3.2 Δείκτες τιμών Χ.Α.Α.	Σελίδα 23
Σύμβουλος κατάρτισης δεικτών	Σελίδα 24
Σύνθεση δεικτών Χ.Α.Α.	Σελίδα 24
Δείκτες FTSE/ΧΑ του Χρηματιστηρίου αξιών Αθηνών	Σελίδα 25

FTSE/ΧΑ LARGE CAP	Σελίδα 25
Γενικός Δείκτης Χ.Α.Α.	Σελίδα 28
FTSE/ΧΑ-ΧΑΚ Τραπεζικός Δείκτης	Σελίδα 32
Κλαδικοί δείκτες	Σελίδα 39
3.3 κατασκευή Χρηματιστηριακών Δεικτών	Σελίδα 40
Κεφάλαιο 4: Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α.Α.	Σελίδα 43
4.1 Γενικός Δείκτης	Σελίδα 43
Το αμοιβαίο κεφάλαιο του Γενικού Δείκτη	Σελίδα 43
4.2 ιστορία του Γενικού δείκτη και κρίσεις	Σελίδα 44
<i>Περίοδος 1873-1876</i>	Σελίδα 44
<i>Περίοδος 1898-1923</i>	Σελίδα 45
<i>Περίοδος 1924-1940</i>	Σελίδα 45
<i>Περίοδος 1940-1953</i>	Σελίδα 46
<i>Περίοδος 1953-1975</i>	Σελίδα 46
<i>Περίοδος 1975-1990</i>	Σελίδα 46
<i>Περίοδος 1990-1998</i>	Σελίδα 48
<i>Περίοδος 1998-2002</i>	Σελίδα 49
<i>Περίοδος 2003-2007</i>	Σελίδα 52
<i>Περίοδος 2008-2012</i>	Σελίδα 54
<i>Περίοδος 2012-2016</i>	Σελίδα 56
Κεφάλαιο 5: Η μεθοδολογία του Γενικού Δείκτη	Σελίδα 60
Επίλογος	Σελίδα 62
Βιβλιογραφία	Σελίδα 63

Κεφάλαιο 1

Τα χρονικά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών

1.1 Το ιστορικό της ίδρυσης του Χ.Α.Α.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών είναι η αναγνωρισμένη από το κράτος, οργανωμένη αγορά όπου διενεργούνται αγορές και πωλήσεις κινητών αξιών, όπως μετοχές, κρατικά ομόλογα, τραπεζικά ομόλογα και άλλου είδους τίτλοι. Το Χρηματιστήριο αξιών συντέλεσε στην ανάπτυξη της Ελληνικής αγοράς βοηθώντας τη σύναψη αγοραπωλησιών μεγάλου όγκου εμπορευμάτων που βρίσκονται μακριά από τον τόπο διαπραγμάτευσης τους. Κατέστη αρωγός στην ταχύτερη διενέργεια συναλλαγών, στην αμεσότητα και στην δημοσιότητα των χαρακτηριστικών των συναλλαγών.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών έχει την έδρα του στην Αθήνα. Τα τελευταία χρόνια η έδρα του μετακινήθηκε από την γνωστή ως τότε οδό Σοφοκλέους. Ένας δρόμος που ταυτίστηκε με την λειτουργία του Χ.Α.Α. Σήμερα βρίσκεται σε νέο κτίριο στην οδό Αθηνών 108.

Πηγαίνοντας πίσω στην ιστορία και αναζητώντας τις ρίζες της Ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, φτάνουμε στο έτος 1870. Τότε που έκανε την εμφάνιση της μια μικρή αγορά που δεν θύμιζε σε τίποτα την σημερινή. Η τότε έδρα αυτής της ιδιόμορφης, για τα τότε δεδομένα αγοράς, ήταν στην διασταύρωση των οδών Ερμού και Αιόλου στην Αθήνα. Όλα ξεκίνησαν πάνω από ένα καφενείο της εποχής με το όνομα η «Η Ωραία Ελλάς».

Βασισμένο και επηρεασμένο από την αγορά της Ερμούπολης της Σύρου και το πρωτογενή χρηματιστήριο της Βιέννης που ιδρύθηκε το 180 αιώνα, το μέρος αυτό πάνω από το καφενείο λειτουργούσε ως χώρος συνάντησης των εμπόρων και των επαγγελματιών με σκοπό την ανταλλαγή ειδήσεων που είχαν από τα ταξίδια τους, για εμπορικά θέματα και την διενέργεια συναλλαγών αγοράς και πώλησης των προϊόντων ενδιαφέροντος τους που κατείχαν ο καθένας.

Το 1870 και έως και το 1873 γινόντουσαν διαπραγματεύσεις για τα ομόλογα των Εθνικών δανείων που εκδίδονταν εκείνη την περίοδο, εν συνεχεία το 1873 εισήχθησαν και διαπραγματεύσεις Τραπεζών, ασφαλιστικών και μεταλλευτικών. Μπορούμε να αναφέρουμε λοιπόν ότι λειτουργούσε σαν μια λέσχη, ένα ψυχαγωγικό κέντρο ορισμένης επαγγελματικής τάξης. Οι ιδρυτές του άλλωστε του είχαν δώσει την ονομασία « Λέσχη εμπόρων των Αθηνών».¹

Έπειτα και με τη συνεχή διάδοση των μετοχικών τίτλων, η λέσχη άρχισε να μεταβάλλει το χαρακτήρα της. Πήρε το όνομα «Μετοχοπρατήριο» ένεκα το συγγραφέα και ιστορικό της εποχής Τρύφωνα Ευαγγελίδη, καθώς ήταν ένα όνομα που ερχόταν πιο κοντά σε αυτό το νέο μοντέλο που εισήγαγαν οι νεόπλουτοι της εποχής γνωστοί τότε και ως «χαβιαροχανίτες», ένας διαφορετικός τίτλος.

¹ Θ. Λιακοπούλου, 2002, 'Η ιστορία του Ελληνικού Χρηματιστηρίου μέσα από τις κρίσεις που το σημάδεψαν'

Όλο αυτό το κίνημα έφερε στον Ελλαδικό χώρο τον αέρα των ξένων χρηματιστηρίων και ξεκίνησαν πλέον να διεξάγονται και στην Αθήνα γνήσιες χρηματιστηριακές πράξεις με τη σημερινή γνωστή σε όλους έννοια της χρηματιστηριακής πράξης. Ως σύμβολο του Χρηματιστηρίου τέθηκε από τα ιδρυτικά μέλη ο φτερωτός Ερμής ο Αγγελιοφόρος των δώδεκα θεών του Ολύμπου, ένα σύμβολο που αντικατόπτριζε τις πρώτες δραστηριότητες της λésχης από τους πολυταξιδεμένους εμπόρους. Το έμβλημα με ελαφρά τροποποίηση παραμένει έως και σήμερα.²

1.2 Το Λαυρεωτικό Ζήτημα

Την περίοδο 1869-1875 υπήρξε το πρώτο χρηματιστηριακό σκάνδαλο, μια νομική διαφορά στην ουσία, μεταξύ της Γαλλοιταλικής εταιρείας Roux - Serpieri - Fressynet CIE και του Ελληνικού δημοσίου σχετικά με την εκμεταλλεύσιμη έκταση των μεταλλείων του Λαυρίου. Το αποτέλεσμα της αντιπαράθεσης ήταν να διατεθούν οι μετοχές των μεταλλείων στο ευρύ κοινό σε τιμή δυσανάλογα υψηλή με την πραγματική τους αξία. Απόρροια της κατάστασης ήταν λοιπόν η οικονομική καταστροφή χιλιάδων οικογενειών που επέλεξαν, βασισμένοι στην φημολογία της εποχής να αγοράσουν τις εν λόγω μετοχές.

Το όλο ζήτημα προέκυψε όταν η κυβέρνηση του Αλέξανδρου Κουμουνδούρου ύστερα από πίεση της αντιπολίτευσης και ειδικότερα του Επαμεινώνδα Δεληγεώργη, αμφισβήτησε το δικαίωμα της εταιρείας στην εκμετάλλευση των καταλοίπων των εξορύξεων και των επεξεργασιών που γίνονταν στην αρχαία Ελλάδα και υπήρχαν στην επιφάνεια του εδάφους, ψηφίζοντας μάλιστα και σχετικό νόμο. Η εταιρεία αρνήθηκε να σταματήσει την εκμετάλλευση των εν λόγω εξορύξεων ζητώντας παράλληλα την μεσολάβηση των γαλλικών και ιταλικών κυβερνήσεων. Οι τελευταίοι επενέβησαν υπέρ των συμφερόντων της εταιρείας απαιτώντας αποζημίωση από την κυβέρνηση.³

Αυτή η έντονη συμμετοχή των ξένων δυνάμεων στα εσωτερικά της χώρας προκάλεσε πολιτική κρίση με αποτέλεσμα την δημιουργία πολιτικού κενού λόγω των παραιτήσεων των κυβερνήσεων (Κουμουνδούρου, Ζαΐμη, Βούλγαρη). Μετά και την αποπομπή της κυβέρνησης Βούλγαρη, πρωθυπουργός διορίστηκε ο Επαμεινώνδας Δεληγεώργης, του οποίου η κυβέρνηση κράτησε σκληρή στάση απέναντι στις ξένες κυβερνήσεις. Μπροστά στο αδιέξοδο, ο πρωθυπουργός και ο βασιλιάς Γεώργιος, ο οποίος διαδραμάτιζε παρασκηνακό ρόλο σε όλη τη διάρκεια των διαπραγματεύσεων, απευθύνθηκαν στον ομογενή τραπεζίτη Ανδρέα Συγγρό που είχε εγκατασταθεί στην Αθήνα προερχόμενος από την Κωνσταντινούπολη. Ο τελευταίος, ως πληρεξούσιος της Τράπεζας Κωνσταντινουπόλεως, κατόρθωσε να έρθει σε συμφωνία με την γαλλοιταλική εταιρία και τον Φεβρουάριο του 1873 υπογράφηκε συμφωνία μεταβίβασης των μεταλλείων σε νεοσυσταθείσα εταιρεία με την επωνυμία Ελληνική Εταιρεία Μεταλλουργείων Λαυρίου. Σχεδόν αμέσως η εταιρεία εξέδωσε μετοχές ονομαστικής αξίας 200 φράγκων.⁴

Η φημολογία γύρω από τα τεράστια αποθέματα του Λαυρίου καθώς και η στήριξη των τραπεζών προς την εταιρεία οδήγησαν χιλιάδες Έλληνες, από όλες τις οικονομικές τάξεις, στην αγορά μετοχών, εκτοξεύοντας συνεχώς την τιμή τους. Με την πάροδο του χρόνου οι προσδοκίες εξαντλήθηκαν με συνέπεια η τιμή της μετοχής

² Θ. Λιακοπούλου, 2002, 'Η ιστορία του Ελληνικού Χρηματιστηρίου μέσα από τις κρίσεις που το σημάδεψαν'

³ Ο Ελληνικός Ορυκτός Πλούτος, 2015, 'Τα μεταλλεία Λαυρίου και το Λαυρεωτικό Ζήτημα'.

να καταγράψει ραγδαία πτώση (σχεδόν 70%). Η πτώση αυτή είχε σαν αποτέλεσμα τον διπλασιασμό των πτωχεύσεων και τον εξανεμισμό των μικροαποταμιεύσεων. Χαρακτηρίζεται δε ως η μεγαλύτερη μεταφορά κεφαλαίου στην Ελλάδα από τις κατώτερες τάξεις στις ανώτερες.

1.3 Ίδρυση επίσημου Χρηματιστηρίου Αξιών

Περίοδος 1870-1876

Το έτος 1875 εγκαινιάστηκε το χρηματιστήριο του Πειραιά. Ένα μέγαρο που χρησιμοποιούταν σαν μεικτή αγορά εμπορευμάτων και αξιών. Το 1876 ιδρύθηκε και επίσημα το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Έως και τότε κύριο αντικείμενο διαπραγματεύσεων μεταξύ των μελών της «ανεπίσημης» χρηματιστηριακής αγοράς ήταν οι ομολογίες των εθνικών δανείων καθώς όμως και μετοχές της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος και της εταιρείας Εθνικής ατμοπλοΐας Ελλάδος. Μετά το 1873 τέθηκαν υπό διαπραγμάτευση και μετοχές άλλων μεγάλων εταιρειών της εποχής κάτι που βοήθησε τη σταδιακή ανάπτυξη του χρηματιστηρίου. Η ανώνυμη εταιρεία των μεταλλουργείων του Λαυρίου, οι ασφαλιστικές εταιρείες «Άγκυρα» και «Φοίνιξ» και η Ανώνυμη Εταιρεία Αερίοφωτος Αθηνών.

Όταν στην Ελλάδα ξεκίνησαν την λειτουργία τους μεταλλευτικές επιχειρήσεις ακολούθησε και το ενδιαφέρον τους να εισέλθουν στη χρηματιστηριακή αγορά. Τέτοιες εταιρείες ήταν η «Ελληνική μεταλλευτική εταιρεία», ο «Λαυρεωτικός Όλυμπος», ο «Νικίας», ο «Περικλής» και η «Κάρυστος».

Οι πρώτες τράπεζες που έθεσαν τις μετοχές τους προς διαπραγμάτευση μετά την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ήταν οι νεοιδρυθείσες κατά την περίοδο των

ετών 1873 και 1876. Η ίδρυση τους δεν δικαιολογούνταν από το οικονομικό και κοινωνικοπολιτικό κλίμα της εποχής καθώς η οικονομία της χώρας δεν ήταν τόσο ανεπτυγμένη για να άρει μεγαλύτερο τραπεζικό σύστημα από το ήδη υπάρχον.

Αυτό είχε ως απόρροια τη σύντομη διακοπή του κύκλου εργασιών τους. Οι τράπεζες που συμμετείχαν ήταν οι Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος με έτος ίδρυσης το 1841 και αρχικό κεφάλαιο τις πέντε εκατομμύρια δραχμές, ήταν η πιο ασφαλής επιλογή για τους μετόχους. Η ναυτική τράπεζα «Ο Αρχάγγελος», ιδρύθηκε το 1870 με αρχικό κεφάλαιο τέσσερα εκατομμύρια γαλλικά φράγκα και είκοσι χιλιάδες μετοχές. Η λειτουργία της περιορίστηκε με τον καιρό σε ανώνυμη ασφαλιστική εταιρεία. Η τρίτη νεοσύστατη ήταν η Γενική πιστωτική τράπεζα, ένα αποτέλεσμα συνένωσης δύο τραπεζών με αρχικό κεφάλαιο δέκα τέσσερα εκατομμύρια δραχμές και πενήντα έξι χιλιάδες μετοχές.

Έπειτα την ίδια τριετία 1870-1873 μαζί με την έξαρση των μεταλλευτικών εταιρειών ιδρύθηκε και η τράπεζα βιομηχανικής πίστωσης με αρχικό κεφάλαιο πέντε εκατομμύρια γαλλικά φράγκα ήτοι πενήντα χιλιάδες μετοχές. Η κυβερνητική έγκριση για την σύσταση του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών δόθηκε από τον Αλέξανδρο Κουμουνδούρο, πρώην βουλευτή Μεσσήνης και τότε πρωθυπουργό Ελλάδος, στις 30/9/1876.

Μια τετραετία αργότερα εκλέχτηκε η πρώτη διοικούσα επιτροπή του χρηματιστηρίου, τον Μάιο του 1880, και το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ξεκίνησε να λειτουργεί επίσημα.

Την περίοδο 1877-1897 με τον εκσυγχρονισμό του κράτους αυξήθηκαν οι συναλλαγές στο χρηματιστήριο. Τον Απρίλιο του 1884 ξέσπασε η πρώτη χρηματιστηριακή κρίση με τις μετοχές της εταιρείας μεταλλουργείων Λαυρίου, η

οποία αποτελούσε κατά εξοχήν κερδοσκοπικό χαρτί και βρέθηκε στο κέντρο της παιγνιομανίας τη διετία 1882-1884.⁵

Έπειτα η ιστορία έφερε άλλη μια κρίση, αυτή της περιόδου 1893-1894 όπου σε όλους μένει γνωστή, η έκφραση του τότε πρωθυπουργού της χώρας, Χαρίλαο Τρικούπη που χρησιμοποιείται έως και σήμερα, «Δυστυχώς επτωχεύσαμεν». Κατά τα έτη 1879-1892 το συνολικό έλλειμμα των δημόσιων προϋπολογισμών ανερχόταν σε 471 εκατομμύρια δραχμές. Μία κρίση που οφείλεται στην αδυναμία του κράτους να αποπληρώσει το δημόσιο χρέος της. Η κυβέρνηση Τρικούπη κήρυξε πτώχευση και επιβλήθηκε διεθνής οικονομικός έλεγχος στην Ελλάδα με τις όποιες παρενέργειες να «χτυπούν» τη χρηματιστηριακή αγορά. Οι ελπίδες άρχισαν να αναζωπυρώνονται με τον ερχομό των Ολυμπιακών αγώνων το 1896.

Περίοδος 1898-1923

Η κήρυξη πολέμου από την Τουρκία ήταν απόρροια της Ελληνικής επέμβασης στην κρίση της Κρήτης. Όλα αυτά το έτος 1897, όπου αναφερόμαστε και σε μια μεγάλη ήττα των Ελληνικών δυνάμεων στη μεγαλόνησο. Η επίδραση ήταν δυσμενής για το χρηματιστήριο καθώς ο περιορισμός των πιστώσεων, η «εμπλοκή» των Ελληνικών εμπορικών πλοίων, οι πολεμικές ατυχίες, παρέλυσαν την οικονομική ζωή της χώρας και ακολούθησε οικονομική κρίση.

Την ίδια χρονική περίοδο έγινε και η πρώτη οργάνωση του χρηματιστηρίου με την ανάθεση της διοίκησης στη Διοικούσα επιτροπή των μελών με έναν επόπτη διορισμένο από την επιτροπή και τα μέλη που ήταν οι κολλυβιστές και οι μεσίτες που ήταν οι νόμιμοι διαμεσολαβητές-δημόσιοι υπάλληλοι και οι αντικριστές, βοηθοί χρηματιστών. Σύμφωνα με το άρθρο 71 του Εμπορικού νόμου, βάσει του οποίου ιδρύθηκε το Χρηματιστήριο, δικαίωμα συμμετοχής είχαν οι έμποροι, οι πλοίαρχοι και οι τραπεζίτες, οι οποίοι, αφού εφοδιάζονταν με εισιτήριο από την Επιτροπή, μπορούσαν να συναθροίζονται και να διαπραγματεύονται απευθείας τα χρεόγραφα τους.

Οι φήμες για την κήρυξη γενικής επιστράτευσης λόγω των Βαλκανικών πολέμων, στις 26/11/1912, προκάλεσαν αναστάτωση στη χρηματιστηριακή αγορά. Την επόμενη μέρα η Επιτροπή αποφάσισε την διακοπή των εργασιών του Χρηματιστηρίου και την εκκαθάριση των συναλλαγών εντός 48 ωρών. Το Χρηματιστήριο παρέμεινε κλειστό έως τις 14/11/1912.

Το 1914 και κατά τον Α΄ παγκόσμιο πόλεμο η επιτροπή του Χρηματιστηρίου αποφάσισε να αναστείλει τις αγοραπωλησίες επί προθεσμία. Το κλείσιμο των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων επηρέασε και την εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά στις 16/7/1914. Ωστόσο οι συναλλαγές μεταφέρθηκαν σε χώρο εκτός του μεγάρου του Χ.Α.Α. Στις 28/12/1914 το Χρηματιστήριο συνέχισε τη λειτουργία του, η προσοχή όλων όμως στεκόταν στον Ευρωπαϊκές εξελίξεις και η αγορά του Χ.Α.Α. έμεινε σε απραξία. Την λήξη του πολέμου ακολούθησαν δύο έτη απραξίας και πτώσης των τιμών των μετοχών.

Η μεταπολεμική κατάσταση άλλαξε, έτσι στις αρχές του 1918 το Χρηματιστήριο ανάκαμψε και υπήρξε μεγάλο κύμα συρροής επενδυτών. Οι μετοχές άγγιζαν ξανά «οροφές», με το ενδιαφέρον να εστιάζεται στον κλάδο των ατμοπλοϊκών εταιρειών, ενώ με επίσημη απόφαση της χρηματιστηριακής επιτροπής ήταν υποχρεωτική η εξόφληση των αγορών εντός 24 ωρών. Τον Ιούλιο του ίδιου έτους η τότε κυβέρνηση

⁵ Νικόλαος Η. Γεωργιάδης, 2003, «Ελληνικό Χρηματιστήριο 1983-2003», *investment research and analysis journal*.

αποφάσισε να εγκαταστήσει στο Χρηματιστήριο το πρώτο γραφείο εποπτείας ανώνυμων εταιρειών και να επιβάλει την αποβολή όσων δεν συμμορφώνονταν με τα μέτρα περί εύρυθμης λειτουργίας της. Τέσσερις αποβολές μελών κατάφεραν να ανακόψουν τον χρηματιστηριακό ενθουσιασμό. Η κυβέρνηση με διάταγμα απαγόρευσε τις προθεσμιακές επενδύσεις και επεβάλλε περιορισμό των ημερών των συναλλαγών κάτι που μεταφράστηκε σε ελεύθερη πτώση των τιμών και στις 24/9/1918 έκλεισε το Χρηματιστήριο για ένα μήνα. Τον Ιούνιο του 1923 το προσφυγικό πρόβλημα της Μ.Ασίας έφερε την πτώση των τιμών συναλλάγματος και αξιών και έγινε άλλη μία αναστολή των εργασιών του Χ.Α.Α.

Περίοδος 1924-1940

Την πρώτη περίοδο του Μεσοπολέμου (1924-1928) υπήρξε οικονομική άνθηση. Τη διετία 1925-1926 λόγω κερδοσκοπικών παιχνιδιών σε δύο μετοχές (ΣΠΑΠ και εριουργία) καθώς και την αδυναμία πληρωμής των υποχρεώσεων τεσσάρων χρηματιστών ήρθε άλλη μια κρίση. Η κερδοσκοπία επανάφερε τα αρνητικά της σημεία στην επιφάνεια καθώς τη διετία 1929-1931 αρκετοί χρηματιστές αδυνατούσαν να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους. Η πτώση των τιμών είχε ως θύματα αυτοκτονίας δύο χρηματιστές και άλλους δύο να πτωχεύουν. Απαγορεύτηκα οι επι προθεσμία συναλλαγές και εκδόθηκε ένα αλλυλέγγυο δάνειο του συνδικάτου Τραπεζών σε 37 μέλη του Χ.Α.Α. για ανακούφιση της αγοράς. Στις 19/9/1931 το Χ.Α.Α. έκλεισε για 15 μήνες. Υπήρξαν δυσχέρειες στην εκκαθάριση και στα μέλη που ζητούσαν δάνεια για την αντιμετώπιση βιοποριστικών προβλημάτων αυτών και των υπαλλήλων τους.

Η κατάσταση σταθεροποιήθηκε τα επόμενα χρόνια ώσπου ο Β΄ παγκόσμιος πόλεμος να ξεσπάσει και να βρεί το Χ.Α.Α. υπο κανονική λειτουργία. Η είσοδος της Ελλάδας στο πόλεμο χρειάστηκε την στράτευση του μισού προσωπικού και η αναστολή της λειτουργίας του παρετάθη για αρκετό διάστημα.

Περίοδος 1940-1953

Όσο η χώρα βρισκόταν υπό Γερμανική κατοχή, λειτούργησε παραχρηματιστηριακή αγορά με ανεπίσημο άνοιγμα με μηδενικές συναλλαγές για συμμετοχή μόνο στο συσσίτιο του χρηματιστηρίου. Το επίσημο άνοιγμα του Χρηματιστηρίου έγινε το 1942 με μέτρα της κατοχικής κυβέρνησης για τη δραχμή. Το 1944 εμφανίστηκε υπερπληθωρισμός.

Μετά την απελευθέρωση ακολούθησε οικονομική κρίση, πληθωρισμός και ένα φαινόμενο δημιουργίας μαύρης αγοράς για λίρες αγγλίας και ιταλικές λίρες. Δημιουργήθηκε ένα κοινό ταμείο χρηματιστών ενώ διαπραγματεύονταν και αποδεικτικά συναλλάγματος. Αυτή την περίοδο εμφανίστηκαν και οι πρώτες ονομαστικές μετοχές.

Περίοδος 1953-1974

Αυτή η περίοδος ήταν για το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών μια περίοδος ανάπτυξης οφειλόμενη στην γενικότερη εγχώρια ανασυγκρότηση της οικονομίας και ανάπτυξης.

Το 1954 δημιουργήθηκε το Κοινό Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Ασφάλειας των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών. το οποίο αναδιαρθρώθηκε το 1997, με το Ν. 2533/97 που εναρμόνισε την Κοινοτική Οδηγία 97/9/ ΕΟΚ «Συστήματα

Αποζημίωσης Επενδυτών» στην Ελληνική νομοθεσία, και μετονομάστηκε σε «Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών» με διακριτικό τίτλο «Συνεγγυητικό», ώστε να καλύπτει όλο το εύρος των επενδυτικών υπηρεσιών.

Το Συνεγγυητικό διοικείται από 7μελές Διοικητικό Συμβούλιο και ο Πρόεδρός του διορίζεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία ασκεί και την εποπτεία του Συνεγγυητικού. Η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό είναι υποχρεωτική για όλα τα μέλη του Χρηματιστηρίου και συνιστά προϋπόθεση για την απόκτηση της ιδιότητας του μέλους του Χρηματιστηρίου και την εκάστοτε παροχή των καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών, καθώς επίσης και για όλες τις ΕΠΕΥ-μη μέλη του Χ.Α.Α. Σήμερα, η περιουσία του Συνεγγυητικού, η οποία είναι επενδεδυμένη σε ακίνητα και τίτλους σταθερού εισοδήματος θεωρείται από τις μεγαλύτερες σε σχέση με τα άλλα ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια.⁶

Το 1955 και 1956 το χρηματιστήριο άρχισε να πέφτει και να χάνει την λάμψη του ξανά. Στόχος πάλι σε μία τέτοια κάμψη έγινε η προσέλκυση μικροαποταμιευτών. Για την προσέλκυση τους δημιουργήθηκαν ιδιότυπα χρηματιστηριακά προϊόντα που ονομάζονταν ‘συνδυασμοί αξιών’. Καταρτίστηκαν δύο τέτοιες δέσμες που ονομάστηκαν ‘Επιλογές’. Παρότι δεν επέτυχαν τον σκοπό τους να προσελκύσουν μικρο-επενδυτές οι Επιλογές ήταν οι πρόδρομοι των Αμοιβαίων Κεφαλαίων.

Από το 1957 έγινε θεσμική αναδιοργάνωση του χρηματιστηρίου και της κεφαλαιαγοράς. Έγινε ρύθμιση των προπολεμικών δανείων που οδήγησαν σε αύξηση των τιμών των μετοχών και της αξίας των συναλλαγών έως και το 1966. Η μεγάλη διαφορά στην νοοτροπία των επενδυτών έγινε εμφανής με την στροφή των συναλλαγών σε ομόλογα και μετοχές αντί σε συνάλλαγμα και χρυσό. Στις 31\12\1964 θεσπίστηκε ο πρώτος γενικός δείκτης τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών με βάση τις 100 μονάδες.

Το 1967 θεσπίστηκε ο αναγκαστικός νόμος 148/1967 ‘Περί μέτρων προς ενίσχυσιν της Κεφαλαιαγοράς’. Αυτός ο νόμος έβαλε τα θεμέλια για προσέλκυση εταιρειών για εισαγωγή στο Χρηματιστήριο και τα θεμέλια για ίδρυση της Επιτροπής κεφαλαιαγοράς. Την ίδια περίοδο υπήρξε άνοδος του χρηματιστηρίου δημιουργήθηκε μια έντονη επιθυμία όλων των ειδών των από αποταμιευτών για απόκτηση μετοχών.

Το 1973 έγινε η πρώτη πετρελαική κρίση γνωστή και ως πόλεμος του Γιομ Κιπούρ. Τότε που έξι παραγωγοί πετρελαίου στον Περσικό Κόλπο ψήφισαν την αύξηση της τιμής τού πετρελαίου κατά 70%. Κατά τη διάρκεια των επόμενων δύο μηνών, τα αραβικά μέλη τού Οργανισμού Πετρελαιοπαραγωγών Εξαγωγικών Κρατών (ΟΠΕΚ) μείωσαν την παραγωγή και σταμάτησαν τις αποστολές πετρελαίου προς τις Ηνωμένες Πολιτείες και άλλες χώρες που υποστήριζαν το Ισραήλ στον πόλεμο του Γιομ Κιπούρ. Μέχρι την στιγμή της άρσης τού εμπάργκο, τον Μάρτιο του 1974, οι τιμές τού πετρελαίου είχαν σταθεροποιηθεί γύρω στα 12 δολάρια το βαρέλι - σχεδόν τέσσερις φορές πάνω από τις προ κρίσης τιμές. Το 1973, η πετρελαϊκή κρίση έμοιαζε με θρίαμβο για τον ΟΠΕΚ και καταστροφή για τον υπόλοιπο κόσμο. Ο ΟΠΕΚ απολάμβανε το «λαχείο» που είχε κερδίσει και τη νέα του γεωπολιτική επιρροή, ενώ οι Ηνωμένες Πολιτείες και άλλοι εισαγωγείς πετρελαίου είχαν πληγεί από το πρωτοφανές κόστος των καυσίμων και την επώδυνη ύφεση. Ένα μέρος των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών παρασύρθηκε σε χρεωκοπία.⁷

⁶ Έντυπο «Το Συνεγγυητικό», ‘Θεσμός εξασφάλισης των επενδυτών και υποστήριξης της αξιοπιστίας της αγοράς των επενδυτικών υπηρεσιών’.

⁷ Νικόλαος Η. Γεωργιάδης, 2003, «Ελληνικό Χρηματιστήριο 1983-2003», *investment research and analysis journal*.

Περίοδος 1984-Σύγχρονη Εποχή

Το 1984 μετά από συνεχή πτωτική πορεία μιας 10ετίας, το Χρηματιστήριο της Αθήνας έχει πιάσει «πάτο». Οι αποτιμήσεις των μετοχών ήταν πλέον ελκυστικές (ο δείκτης P/E κυμαινόταν γύρω στο 5 και οι μερισματικές αποδόσεις γύρω στο 10%). Η διεθνής οικονομία είχε αρχίσει να ανακάμπτει, όπως και οι διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές. Οι προοπτικές μιας σειράς εταιρειών άρχιζαν να διαγράφονται θετικές. Έτσι το 1984 έκαναν την εμφάνισή τους στο ΧΑ οι πρώτες δειλές ανοδικές αντιδράσεις.

Το 1985 ήταν το έτος δημιουργίας του Σύγχρονου Γενικού Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Το 1985, λαμβάνονται από την κυβέρνηση μέτρα «Σταθεροποίησης της οικονομίας» (στις 11.10.1985), με στόχο τη βελτίωση του ισοζυγίου πληρωμών και την καταπολέμηση του πληθωρισμού. Οι επιδράσεις των μέτρων είναι θετικές. Κυρίως ωφελούνται οι εξαγωγικοί κλάδοι όπως κλωστοϋφαντουργία, τσιμέντα κλπ. Στις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές επικρατούν ανοδικές τάσεις. Το ΧΑ δεν παραμένει αδιάφορο, εμφανίζονται οι πρώτες ενδείξεις ότι μπαίνει σε φάση ανάκαμψης. Τελικά το 1985 ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ αυξάνεται κατά 20% περίπου (κατά 19,89%), ενώ οι ετήσιες συναλλαγές ανέρχονται μόλις σε 2,4 δις δραχμές.

Το έτος 1986 η εμπιστοσύνη των επενδυτών στις δυνατότητες της ελληνικής οικονομίας σιγά – σιγά αποκαθίσταται, ενώ η ψυχολογία έχει αρχίσει να μεταβάλλεται σε θετική, το επενδυτικό ενδιαφέρον αυξάνεται, ενώ το διεθνές κλίμα είναι καλό. Αποτέλεσμα, το 1986 ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ να παρουσιάσει σημαντική άνοδο κατά 46,38%, με τις ετήσιες συναλλαγές σχεδόν να διπλασιάζονται και να φτάνουν τα 4,5 δις δραχμές. Συγκεκριμένα ο νέος προσαρμοσμένος Γενικός Δείκτης του ΧΑ, (που και σήμερα χρησιμοποιούμε), κλείνει στις 31/12/86 στις 103,9 μονάδες

Έτσι, το έτος 1987 μπαίνει με τις καλύτερες προϋποθέσεις. Οι προσπάθειες για τη σταθεροποίηση της οικονομίας έχουν αρχίσει να αποδίδουν με αποτέλεσμα να εδραιώνεται η εμπιστοσύνη των επενδυτών στην ακολουθούμενη οικονομική πολιτική. Το ενδιαφέρον για το Χρηματιστήριο γίνεται εντονότερο. Η υποτυπώδης ζήτηση για μετοχές, που υπήρχε κατά τα προηγούμενα χρόνια, πλέον αυξάνεται με ρυθμούς όλο και πιο έντονους. Οι παλαιοί επενδυτές επαναδραστηριοποιούνται μετά από μια δεκαετία και πλέον, ενώ σε κάποιους θύμιζε "μέρες του 1972", όπως χαρακτηριστικά έλεγαν.⁸

Στις 19/10/87 ημέρα Δευτέρα, το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης καταρρέει και Dow Jones βυθίζεται σημειώνοντας πτώση κατά 22,6% σε μια μόνο μέρα. Σε πέντε συνεδριάσεις, από τις 13 ως τις 19 Οκτωβρίου του 1987, ο Dow Jones έχει πλέον χάσει το ένα τρίτο της αξίας του. Το "κραχ" της Μαύρης Δευτέρας όπως ονομάστηκε, μεταδίδεται αυτόματα στα Χρηματιστήρια όλου του κόσμου. Πλήρης αντιστροφή της επενδυτικής διάθεσης. Σύγχυση και πανικός σε όλα τα επίπεδα των επενδυτών.

Η παγκόσμια κατάρρευση των χρηματιστηρίων ενέτεινε τους φόβους για μία ακόμη Μεγάλη Ύφεση. Αργότερα, που η κατάσταση ηρέμησε, φάνηκε πως αιτίες του κραχ του '87, μεταξύ άλλων, ήταν οι πολύ υψηλές αποτιμήσεις, οι αποδόσεις των ομολόγων και γενικότερα των επιτοκίων ήταν μεγαλύτερες από εκείνες των μετοχών. Η νέα τεχνολογία στις συναλλαγές και οι νέες αναπόδεικτες επενδυτικές στρατηγικές, που καταπόνησαν την αγορά. Υπήρχαν ακόμη ανησυχίες για τις επιπτώσεις στην

⁸ Νικόλαος Η. Γεωργιάδης, 2003, «Ελληνικό Χρηματιστήριο 1983-2003», *investment research and analysis journal*.

οικονομία και την αγορά από την ένταση και τις εχθροπραξίες στον Περσικό Κόλπο, μεταξύ Ιράν και Ιράκ. Μετά από δυο μήνες έντονων διακυμάνσεων, οι αγορές ξεκίνησαν να ανακάμπτουν.

Η κατάσταση είχε ξεφύγει από κάθε έλεγχο. Τρομακτικές ήταν οι απώλειες και σε ολόκληρη την Ευρώπη και την Ιαπωνία. Η επιρροή της Αμερικής στην Ευρώπη ήταν ευδιάκριτη. Φυσικό ήταν Αθηναϊκό Χρηματιστήριο να επηρεαστεί πολλαπλάσια. Η άνοδος διακόπηκε βίαια. Οι επενδυτές αιφνιδιάστηκαν. Το ΧΑ παρέμεινε κλειστό για τις 4 επόμενες μετά το "κραχ" εργάσιμες μέρες, με την ελπίδα να ξεπεραστεί ο αρχικός πανικός, να επικρατήσει η ψυχραιμία και να αποκατασταθεί κάπως η ηρεμία στην αγορά. Όταν όμως τελικά το ΧΑ άνοιξε, δεν απέφυγε την κατάρρευση.

Στην Αθήνα, μετά τις συνολικές απώλειες των 3 πρώτων ημερών (που έφτασαν το 20,6%) ακολούθησε ανοδική αντίδραση τις τρεις επόμενες ημέρες, χάρις και στο γεγονός ότι εν τω μεταξύ είχε κάπως ανακάμψει η Αμερική και η Ευρώπη. Έτσι στις 30.10.87 σημειώθηκε μικρή άνοδος κατά 1,8%, στις 2/11/87 πολύ μεγάλη άνοδος κατά 11,2% και τέλος στις 3/11/87 η άνοδος περιορίστηκε στο 1,2%. Το σύνολο της ανοδικής αντίδρασης κάλυψε το μεγαλύτερο μέρος της πτώσης, που είχε προηγηθεί. Ήταν η καλύτερη ευκαιρία για απεγκλωβισμό των επενδυτών από την αγορά. Ακολούθησε συνεχής σχεδόν πτώση, με τους πανικόβλητους επενδυτές να έχουν το βλέμμα στραμμένο στη Νέα Υόρκη και τις ελπίδες ομοίως.

Πριν ακόμη προλάβει η αγορά της Αθήνας να συνέλθει, δέχεται δεύτερο κτύπημα, όταν η κυβέρνηση εγκαταλείπει το σταθεροποιητικό οικονομικό της πρόγραμμα, με την απομάκρυνση στις 26/11/87 του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας (Κ. Σημίτη). Χάνονται έτσι οι ελπίδες ανάκαμψης. Την ίδια ημέρα σημειώνεται κατακόρυφη πτώση κατά 12%. Η πτώση συνεχίζεται με αμείωτη ένταση και τις επόμενες ημέρες. Έτσι στις 7/12/87 (οπότε σημειώνεται ο "πάτος" της περιόδου, περί τις 200 μονάδες)

ο Γενικός Δείκτης έχει χάσει πάνω από το 60% της αξίας του από την κορυφή, που είχε σημειωθεί στις 15/10/87. Η πτωτική τάση αντιστρέφεται βίαια αλλά για πολύ μικρό χρονικό διάστημα, όταν το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας εξαγγέλλει επενδυτικά κίνητρα. Αποτέλεσμα η σφοδρή ανοδική αντίδραση της αγοράς, με το Γενικό Δείκτη να πραγματοποιεί σε 4 ημέρες (από 8/12 έως και 11/12/87) εκπληκτικό άλμα με άνοδο μεγαλύτερη του 50%, καλύπτοντας το μέγιστο μέρος των προηγούμενων απωλειών του. Ήταν επίσης μια ακόμη καλή ευκαιρία για τον απεγκλωβισμό από την αγορά. Στη συνέχεια χάνεται ένα μέρος των κερδών, για να κλείσει το έτος 1987 χαμηλά στις 272,5 μονάδες, με σημαντική όμως άνοδο από τις αρχές του έτους. Άνοδος που, παρά την μεγάλη μετά το κράχ πτώση, ανήλθε για το σύνολο του έτους στο +162,34%. Συνοπτικά για το έτος 1987, οι λόγοι της ανόδου ήταν οι χαμηλές αποτιμήσεις των μετοχών, οι σχεδόν απαξιωμένες μετοχές. Η άνοδος στα διεθνή μεγάλα χρηματιστήρια. Οι εφαρμογή προγράμματος σταθεροποίησης της οικονομίας, που διαμόρφωσαν θετική επενδυτική ψυχολογία.⁹

Δεκαετία 1990

Στη δεκαετία του 1990 το Χρηματιστήριο αναπτύχθηκε ραγδαία σε επίπεδο τιμών, αλλά και σε αριθμό εισηγμένων εταιριών, ενώ παράλληλα διεθνοποιήθηκε και προσέλκυσε επενδυτές απ' όλο τον κόσμο. Καθ' όλη τη διάρκεια της δεκαετίας, ο τραπεζικός δείκτης πέτυχε εντυπωσιακή άνοδο, ενώ στα τέλη του 1999 (έτους - ρεκόρ του Χρηματιστηρίου) ο αριθμός των εισηγμένων τραπεζών έφθασε στις 17. Η

⁹ *Τάνια Μποζανίνου, 2001, «Η ιστορία των κραχ», εφημερίδα «ΗΜΕΡΗΣΙΑ»*

συμμετοχή τους είχε υποχωρήσει στο 25,9% της συνολικής κεφαλαιοποίησης, κάτι που όμως οφειλόταν στον πολύ μεγάλο αριθμό εισηγμένων εταιριών (294 στα τέλη του 1999).

Ωστόσο τη διετία 1990-1992 υπήρξε μια ελαφρά πτώση και στασιμότητα του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Το χρηματιστήριο αυτή την περίοδο μετασχηματίζεται σε μοχλό ανάπτυξης της οικονομίας. Υπήρξε αύξηση των χρηματιστηριακών εταιρειών και λειτουργήσε η παράλληλη αγορά. Το 1992 αρχίζει η λειτουργία του Αυτόματου Συστήματος Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΑΣΗΣ), μέσω του οποίου διενεργούνται οι συναλλαγές μετοχών.¹⁰

1992- Συνθήκη του Μάαστριχτ

Η συνθήκη για την ίδρυση της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η πιο σημαντική και ιστορική συνθήκη μετά από εκείνη της ίδρυσης του ΟΗΕ συντάχθηκε και υπογράφηκε από τα κράτη μέλη στην πολη Μάαστριχτ στην επαρχία Λιμβουργία της Ολλανδίας. Μια συνθήκη υπογεγραμμένη από τον Βασιλιά του Βελγίου, τη βασίλισσα της Δανίας, τον πρόεδρο της ομοσπονδιακής κυβέρνησης της Γερμανίας, τον πρόεδρο της Ελληνικής Δημοκρατίας, τον βασιλιά της Ισπανίας, τον πρόεδρο της Γαλλικής Δημοκρατίας, τον πρόεδρο της Ιρλανδίας, τον Μέγα Δούκα του λουξεμβούργου, την βασίλισσα των κάτω χωρών, τον πρόεδρο της Πορτογαλικής Δημοκρατίας, τη βασίλισσα του Ηνωμένου Βασιλείου της Μεγάλης Βρετανίας και Βορείου Ιρλανδίας. Η επιρροή αυτού του μεγάλου γεγονότος στην Ελληνική Χρηματιστηριακή αγορά επέφερε αυξητική τάση του όγκου συναλλαγών και αύξηση των θεσμικών επενδύτων.

Το 1994 Εισάγεται νομοθετικά η αποϋλοποίηση των τίτλων του δημοσίου (ν.2198) έπειτα από υποδείξεις της περίφημης "Επιτροπής Καρατζά". Το έτος 1996 έγινε ενσωμάτωση της οδηγίας για τις επενδυτικές υπηρεσίες στο Ελληνικό Δίκαιο με το νόμο 2396/96 'Επενδυτικές υπηρεσίες στον τομέα των κινητών αξιών, επάρκεια ιδίων κεφαλαίων επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και πιστωτικών ιδρυμάτων'.

Το 1997 έγινε η αναβάθμιση της λειτουργίας του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου και πλέον μιλάμε για νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου μη κερδοσκοπικό, με εξασφαλιστικό χαρακτήρα και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία διορίζει και τον Πρόεδρο του Διοικητικού του Συμβουλίου. Η νομοθεσία που διέπει τη λειτουργία του «Συνεγγυητικού» είναι προσαρμοσμένη στις διατάξεις της υπ' αριθμ. 97/9/ΕΚ Οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου της 3/3/1997 σχετικά με τα συστήματα αποζημίωσης των επενδύτων. Το «Συνεγγυητικό», αποζημιώνει τους επενδυτές από παρασχεθείσες προς αυτούς επενδυτικές υπηρεσίες εκ μέρους επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ).¹¹

Τον Σεπτέμβριο του 1999, βρίσκονταν σε διαπραγμάτευση 265 μετοχές από τις οποίες απέμειναν οι 172. Οι υπόλοιπες αφορούν 'χάρτινες' υπεραξίες οι οποίες συντέλεσαν με τον χαρακτήρα τους, την Παρασκευή 17 Σεπτεμβρίου του 1999, στο να φτάσει ο Γενικός Δείκτης στο ενδοσυνεδριακό υψηλό των 6.484,30 μονάδων για να κλείσει στη λήξη των συναλλαγών στο ιστορικό ρεκόρ των 6.355,04 μονάδων, με

¹⁰ Μ. Θ. Πλατανούπουλου, «Ιστορία του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών 1876-1976», Έκδοση Χρηματιστηρίου Αθηνών, 1976.

¹¹ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ, «Συνθήκη για την Ευρωπαϊκή Ένωση», Λουξεμβούργο, 1992.

την αξία των συναλλαγών να εκτοξεύεται στα 613 δις. δραχμές, περίπου 1,8 δις. ευρώ. Το κραχ του 99 όπως είναι γνωστό επηρέασε οικονομικά τα νοικοκυριά που αγνοώντας τους επενδυτικούς κινδύνους και επηρεασμένοι από την παιγνιομανία της εποχής βρέθηκαν σε δεινή οικονομική θέση.

Εν συνεχεία το 2001 η Εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά αναβαθμίστηκε από αναπτυσσόμενη σε αναπτυγμένη και ώριμη αγορά. Μετά την άνοδο των τιμών και τις εκλογές του Απριλίου του 2000 αλλά και την είσοδο της Ελλάδας στην Ο.Ν.Ε. ξεκίνησε μια απότομη αποκλιμάκωση των αποτιμήσεων που συνεχίστηκαν έως και τους πρώτους μήνες του 2003.. Η έλευση του ευρώ στις αρχές του 2002, η προς τα πάνω αναθεώρηση του δημόσιου χρέους, καθώς και η άνοδος των πληθωριστικών πιέσεων διαδραμάτισαν αρνητικό ρόλο στη χρηματιστηριακή αγορά, αφού πρώτα προηγήθηκαν η κρίση εμπιστοσύνης του επενδυτικού κοινού λόγω της κάθεταις πτώσης των τιμών των μετοχών αλλά και η σοβαρή μείωση των επιχειρηματικών κερδών σε σχέση με τα σχεδόν ανεπανάληπτα ύψη της περιόδου του 1999. Το 2003 το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών κινήθηκε σε οριστική και πλήρης ιδιωτικοποίηση.

1.4 Σύγχρονη ιστορία

Η κεφαλαιαγορά άρχισε να εκσυγχρονίζεται ουσιαστικά το 1995 με τη μετατροπή του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών σε Ανώνυμη Εταιρεία με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο. Το 1997 το 39,67% του μετοχικού κεφαλαίου Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών διατέθηκε σε επιλεγμένους επενδυτές, καθώς και ένα επιπλέον 12% την επόμενη χρονιά. Το 1999 άρχισαν να λειτουργούν το Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών και η Εταιρεία Εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων. Ταυτόχρονα ξεκίνησε η απουλοποίηση των μετοχών, με την αντικατάσταση των έγχαρτων αποθετηρίων εγγράφων με ηλεκτρονικές εγγραφές στο σύστημα άυλων τίτλων (ΣΑΤ). Στα τέλη του 1999 τέθηκε σε λειτουργία το ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών ΟΑΣΗΣ παίρνοντας τη θέση του ΑΣΗΣ.

Το 2000 ιδρύθηκε η Ε.Χ.Α.Ε. Το 2001 καταργήθηκε το trading floor (αίθουσα συνεδριάσεων της οδού Σοφοκλέους 10 που στεγαζόταν τότε το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το 2002 έγινε συγχώνευση των θυγατρικών της Ε.Χ.Α.Ε., Χρηματιστήριο αξιών και Χρηματιστήριο παραγώγων σε Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (Χ.Α.). Το ελληνικό δημόσιο αποχώρησε από την Ε.Χ.Α.Ε. το 2003 ενώ το Χρηματιστήριο Αθηνών μεταβίβασε τις εναπομείναντες αρμοδιότητες εποπτείας στην επιτροπή κεφαλαιαγοράς.

Στις 30\10\2006 το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου άρχισαν να συνεργάζονται με τη σύνδεση των δύο αγορών και την υποστήριξη πρόσβασης των επενδυτών και στις δύο αγορές μέσω κοινής πλατφόρμας συναλλαγών και εκκαθάρισης. Επίσης το 2006 η Ε.Χ.Α.Ε. άλλαξε επωνυμία σε 'ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.' συμμετοχών, εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης. Τον Ιούλιο του 2007 οι υπηρεσίες της Ε.Χ.Α.Ε. μεταφέρθηκαν από τον τότε γνωστό δρόμο Σοφοκλέους 10 στην λεωφόρο Αθηνών 110.¹²

¹² Νικόλαος Η. Γεωργιάδης, 2003, «Ελληνικό Χρηματιστήριο 1983-2003», *investment research and analysis journal*.

Κεφάλαιο 2

Η εταιρεία των Ελληνικών Χρηματιστηρίων

2.1 Ελληνικά Χρηματιστήρια

Με βασιλικό διάταγμα στις 12/6/1909 το Χρηματιστήριο ορίστηκε ως ο πρώτος οργανωμένος χώρος εκτέλεσης συμβάσεων και συναλλαγών τίτλων δημοσίου, τραπεζών καθώς και άλλων ανωνύμων εταιρειών. Από το 1918 αναγνωρίστηκε ως νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου υπό την εποπτεία του κράτους.

Με το νόμο Ν. 3632/28 .ορίστηκαν οι υποχρεώσεις και τα δικαιώματα των συναλλασόμενων μερών.¹³

Με το προεδρικό διάταγμα 350 του 1985 προσδιορίστηκαν τα δικαιολογητικά εισαγωγής των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.¹⁴ Το 1988 ιδρύθηκε ο θεσμός της Ανώνυμης Χρηματιστηριακής Εταιρείας (ΑΧΕ) με τον νόμο 1806. Στις 22\2\1991 σύμφωνα με το άρθρο 33Α του Νόμου 1806\1988 δημιουργήθηκε η Ανώνυμη Εταιρεία ιδιωτικού δικαίου Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών με σκοπό την εκκαθάριση και διακανονισμό των χρηματιστηριακών συναλλαγών. Το 2006 απορροφήθηκε από την μητρική εταιρεία του ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. το 2010 η εκκαθάριση των συναλλαγών ανατέθηκε στην εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών χρηματιστηρίου Αθηνών. (ΕΤΕΚ).

Το 1991 ιδρύθηκε με τον νόμο 1969/1991 η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και έφτασε στην σημερινή της μορφή με τους νόμους 2166\1993, 2324\1995 και 2396\1996. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αποτελεί μία από τις τρεις αρχές ελέγχου των χρηματοοικονομικών εταιρειών της Ελλάδας. Οι άλλες δύο είναι η Τράπεζα Ελλάδος που ελέγχει τις τράπεζες και το Υπουργείο Ανάπτυξης που ελέγχει τις ασφαλιστικές εταιρείες. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι μέλος της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών

¹³ Ανακοίνωση Χ.Α. στη 'ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ', 2005, Οικονομία και Αγορές.

¹⁴ Εφημερίς της Κυβερνήσεως, ΠΔ 350/1985 (ΦΕΚ Α' 126/4.7.1985) Καθορισμός των προϋποθέσεων εισαγωγής κινητών αξιών (μετοχών, ομολογιών) στο ΧΑΑ, ως και των υποχρεώσεων των εκδοτών κινητών αξιών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο αυτό.

ρυθμιστικών αρχών της κεφαλαιαγοράς και του διεθνούς οργανισμού επιτροπών κεφαλαιαγοράς. Με το νόμο 2324\1995 το χρηματιστήριο έγινε Α.Ε. με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό δημόσιο.

Το έτος 2000 ιδρύθηκε η Ελληνικά Χρηματιστήρια Ανώνυμος Εταιρεία (Ε.Χ.Α.Ε.), μια εταιρεία συμμετοχών με σκοπό τη συμμετοχή σε εταιρείες οποιασδήποτε νομικής μορφής, με εύρος δραστηριοτήτων σχετικών με την υποστήριξη και λειτουργία οργανωμένων αγορών κεφαλαίου. Το δημόσιο έχει 33,4% του ελέγχου στην Ε.Χ.Α.Ε. μέσω της δημόσιας επιχείρησης κινητών αξιών. Ο όμιλος εταιρειών της Ε.Χ.Α.Ε. αποτελείται από τις εταιρείες, Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε., Κεντρικό αποθετήριο Αξιών, Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών επι παραγώγων Α.Ε., Χρηματιστηριακό κέντρο Θεσσαλονίκης Α.Ε., Ανάπτυξη συστημάτων και υποστήριξη Κεφαλαιαγοράς Α.Ε., Κέντρο επαγγελματικής κατάρτισης χρηματιστηριακών υπηρεσιών.

Από το 2003 η Ε.Χ.Α.Ε. είναι πλήρως ιδιωτικοποιημένος όμιλος, εισηγμένος στο χρηματιστήριο από τον Αύγουστο του 2000 με κεφαλαιοποίηση να αγγίζει τα τριακόσια εκατομμύρια ευρώ. Στην μετοχική σύνθεση της Ε.Χ.Α.Ε. συμμετέχουν οι τράπεζες με 19,1%, ιδιώτες με 10,8%, θεσμικοί επενδυτές με 10,8%, τα μέλη με 0,9%, ίδιες μετοχές με 7,3%, η ομάδα διοίκησης με 0,17% και λοιποί επενδυτές με 2,6%.¹⁵

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου. Ιδρύθηκε με τον νόμο 1969\91 και οργανώθηκε με τον νόμο 2324\1995 σκοπεύοντας στην προστασία των επενδυτών και την εξασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς. Η Διοίκηση και το προσωπικό της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έχουν σύμφωνα με το Ελληνικό και Ευρωπαϊκό νομοθετικό πλαίσιο, λειτουργική και προσωπική ανεξαρτησία για την εκπλήρωση της αποστολής τους.

Η Επιτροπή έχει αποκλειστικά δικούς της οικονομικούς πόρους και δεν χρηματοδοτείται από τον Κρατικό Προυπολογισμό. Υποβάλλει έκθεση πεπραγμένων στον Πρόεδρο της Βουλής και στον Υπουργό Οικονομικών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι μέλος και λειτουργεί στα πλαίσια της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (European Securities and Markets Authority- ESMA). Ο πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ESMA και πρόεδρος της Διαρκούς Επιτροπής για την Ακεραιότητα της Αγοράς (Market Integrity Standing Committee-MISC).

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είναι επίσης μέλος του Διεθνούς Οργανισμού Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (International Organization of Securities Commissions - IOSCO) και διά του Προέδρου της είναι μέλος στο ανώτατο όργανο του εν λόγω Οργανισμού (IOSCO Board). Συνάπτει επίσης διμερείς και πολυμερείς συμφωνίες με άλλες εποπτικές αρχές για την ανταλλαγή εμπιστευτικών πληροφοριών και τη συνεργασία σε θέματα της αρμοδιότητάς της.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εποπτεύει την εφαρμογή των διατάξεων της νομοθεσίας για την κεφαλαιαγορά. Συμμετέχει επίσης καθοριστικά στη διαμόρφωση του θεσμικού πλαισίου που άπτεται του αντικειμένου της σε εθνικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο συμβάλλοντας ενεργά στις εργασίες του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης, της ESMA και της IOSCO.

¹⁵ <http://www.helex.gr/el/helex-history>, Ιστορική Αναδρομή

Μεταξύ άλλων έχει την εποπτεία ημεδαπών και αλλοδαπών φορέων που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες, οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, τους διαχειριστές τους, νέα επενδυτικά σχήματα, τις εισηγμένες εταιρίες ως προς τις υποχρεώσεις διαφάνειας, δημόσιες προτάσεις, εταιρικά γεγονότα, ενημερωτικά δελτία αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου, οικονομικές καταστάσεις, τους μετόχους εισηγμένων εταιριών ως προς την υποχρέωσή τους για δήλωση σημαντικών συμμετοχών και παρακολουθεί και ελέγχει τις συναλλαγές ως προς τη χειραγώγηση αγοράς καθώς και τις πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες. Ελέγχει παράλληλα τη συμμόρφωση των εποπτευόμενων προσώπων ως προς το πλαίσιο της αντιμετώπισης της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

Στους εποπτευόμενους από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς φορείς περιλαμβάνονται επίσης οι οργανωμένες αγορές και φορείς εκκαθάρισης αλλά και τα συστήματα αποζημίωσης επενδυτών και διασφάλισης συναλλαγών, όπως το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο. Επίσης, παρακολουθεί τις εγχώριες και διεθνείς εξελίξεις και την ερευνητική δραστηριότητα στα θέματα κεφαλαιαγορών, εκπονεί μελέτες όπου κρίνεται σκόπιμο και πιστοποιεί στελέχη της κεφαλαιαγοράς ως προς την επαγγελματική τους επάρκεια. Εξυπηρετεί τους πολίτες και παραλαμβάνει και διερευνά καταγγελίες και παράπονα επενδυτών.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει την αρμοδιότητα να επιβάλλει διοικητικές κυρώσεις και μέτρα (επίπληξη, χρηματικό πρόστιμο, αναστολή λειτουργίας, αφαίρεση άδειας, αναστολή διαπραγματεύσεως εισηγμένων κινητών αξιών, κλπ) σε εποπτευόμενα νομικά και φυσικά πρόσωπα που παραβαίνουν τη νομοθεσία για την κεφαλαιαγορά καθώς και να υποβάλλει μηνυτήριες αναφορές σε περίπτωση σοβαρών ενδείξεων διάπραξης ποινικών αδικημάτων που σχετίζονται με την κεφαλαιαγορά.¹⁶

Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών

Το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. ιδρύθηκε με το άρθρο 33α του Ν. 1806/1988 την 22/2/1991 (Φ.Ε.Κ. 434/22/2/1991) ως Ανώνυμη Εταιρία ιδιωτικού δικαίου με σκοπό την εκκαθάριση και διακανονισμό των χρηματιστηριακών συναλλαγών που μέχρι τότε εκτελούνταν από υπηρεσία του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το 2006, η εταιρεία Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών απορροφήθηκε από την μητρική εταιρεία του ομίλου Ελληνικά Χρηματιστήρια, υπό την επωνυμία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε. Συμμετοχών, Εκκαθάρισης, Διακανονισμού και Καταχώρησης (Ε.Χ.Α.Ε.) ενώ το 2010 η εκκαθάριση των συναλλαγών αποσχίστηκε και ανατέθηκε στην Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών (Ε.Τ.Ε.Κ.).

Η Ε.Χ.Α.Ε. διαχειρίζεται το Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) που λειτουργεί σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας Συστήματος Άυλων Τίτλων (Κανονισμός Σ.Α.Τ.) που εκδίδει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ενεργεί ως Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (Κ.Α.Α.) σύμφωνα με την εξουσιοδότηση των νόμων 3606/2007 και 3756/2009. Μέσω του Σ.Α.Τ., το Κ.Α.Α. παρέχει στους Χειριστές υπηρεσίες διακανονισμού συναλλαγών, καταχώρησης αξιών, εταιρικών πράξεων, φορολογικής υποστήριξης για ημεδαπές και αλλοδαπές αξίες καθώς και υπηρεσίες εξυπηρέτησης επενδυτών. Το Κ.Α.Α. είναι μέλος της E.C.S.D.A. (European Central Securities Depositories Association).

¹⁶ <http://www.hcmc.gr/>- Αποστολή και καθήκοντα,

Κάθε έτος, το Κ.Α.Α. απαντά διάφορα ερωτηματολόγια που απευθύνουν θεσμικοί φορείς όπως η Ε.Σ.Μ.Α. και η Ε.Σ.Β. και επενδυτές σχετικά με διάφορους τομείς της λειτουργίας της. Στο πλαίσιο αυτό, και κατόπιν της συμφωνίας μεταξύ των αποθετηρίων-μελών της Ε.Σ.Σ.Δ.Α. και του Association of Global Custodian, δημοσιοποιεί την απάντησή της στο σχετικό ερωτηματολόγιο A.G.C. questionnaire. Κατά το προβλεπόμενα στον Νόμο 2396/1996 οι καταχωρήσεις του Κ.Α.Α. είναι απόρρητες και τα σχετικά ιστορικά αρχεία και έγγραφα τηρούνται για 6 χρόνια. Ως κρίσιμο σύστημα για την λειτουργία της κεφαλαιαγοράς και προκειμένου για την διασφάλιση της αδιάλειπτης λειτουργίας και εξασφάλισης των δεδομένων του Σ.Α.Τ., το Κ.Α.Α. διατηρεί Κέντρο Ανάκαμψης από Καταστροφές (Disaster Recovery Center) και έχει συντάξει Πλάνο Επιχειρησιακής Συνέχειας (Business Continuity Plan).

Το Κ.Α.Α. δοκιμάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα την ομαλή μετάβαση και επαναφορά των λειτουργιών της μεταξύ των κεντρικών εγκαταστάσεων και του κέντρου ανάκαμψης και τουλάχιστον 1 φορά κατ' έτος εκτελεί δοκιμές πλήρους προσομοίωσης με την συμμετοχή των Χειριστών. Το Κ.Α.Α. τηρεί τα προβλεπόμενα από το ν. 2472/97 για την προστασία δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα.¹⁷

Ομίλος Ε.Χ.Α.Ε.

Η εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ- ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ (ATHEX) είναι η μητρική εταιρεία του ομίλου που υποστηρίζει την λειτουργία της Ελληνικής Κεφαλαιαγοράς. Η μητρική εταιρεία και οι κατά 100% θυγατρικές της ATHEX CLEAR και ATHEX CSD λειτουργούν την οργανωμένη αγορά αξιών και παραγώγων, προσφέρουν υπηρεσίες εκκαθάρισης, διακανονισμού και καταχώρησης, καθώς και ολοκληρωμένες λύσεις πληροφορικής στην Ελληνική κεφαλαιαγορά, και προωθούν την ανάπτυξη της ιδέας της κεφαλαιαγοράς στην Ελλάδα. Μέσω του ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ (ΕΣΕΔ), μια συνεργασία με τον ΣΕΒ, ο Όμιλος προσφέρει τεχνογνωσία για την εταιρική διακυβέρνηση και παρακολουθεί την εφαρμογή του Ελληνικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.¹⁸

ATHEX CLEAR

Ο Σκοπός της εταιρείας με την επωνυμία «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και διακριτικό τίτλο ATHEX CLEAR, είναι η διαχείριση συστημάτων εκκαθάρισης ή και κεντρικού αντισυμβαλλόμενου, ως και παρεμφερών μηχανισμών με ομοειδή χαρακτηριστικά ή και συνδυασμών αυτών των συστημάτων για την άσκηση, στην Ελλάδα ή και στο εξωτερικό, δραστηριοτήτων οριστικοποίησης ή διευθέτησης ή τακτοποίησης της οριστικοποίησης των συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα και εν γένει η λειτουργία της ως διαχειριστή Συστήματος σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 72 επ. του ν.3606/2007 (ΦΕΚ Α/195/17.8.2007), όπως εκάστοτε ισχύουν.¹⁹

¹⁷ <http://www.helex.gr/el/functions-depository>, Λειτουργίες.

¹⁸ <http://www.helex.com/el/the-group>, the group.

¹⁹ <http://www.helex.gr/el/clearing-athex-clear>, εκκαθάριση.

ATHEX CSD

Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΤΙΤΛΩΝ Α.Ε.» (πρώην «ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.») ιδρύθηκε το 1995. Ο διακριτικός της τίτλος είναι athex csd. Είναι 100% θυγατρική της εταιρείας Ελληνικά Χρηματιστήρια-Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. Ο Σκοπός της εταιρείας είναι η παροχή υπηρεσιών στον τομέα των χρηματιστηριακών συναλλαγών και κάθε άλλης παρεμφερούς δραστηριότητας, η ανάληψη, δυνάμει συμβάσεως με το Χρηματιστήριο Αθηνών και σε συνεργασία με αυτό, της οργάνωσης των χρηματιστηριακών συναλλαγών του βορειοελλαδικού χώρου, και η άσκηση εμπορικών δραστηριοτήτων για την προώθηση και παροχή υπηρεσιών λογισμικού και χρήσης / αναμετάδοσης πληροφορίας χρηματιστηριακών αγορών.²⁰

2.2 Όργανα Διοίκησης και εποπτείας του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών

Διοικητικό Συμβούλιο

Εκλέγει τον πρόεδρο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και έχει αρμοδιότητες την περιουσιακή διαχείριση του Χ.Α.Α., την ομαλή εκτέλεση των εργασιών του, την άσκηση πειθαρχικής εξουσίας στα μέλη του Χ.Α.Α., την εισαγωγή των Α.Ε. στο Χ.Α.Α., την αναστολή διαπραγμάτευσης ορισμένων μετοχών που κρίνει ότι είναι προς το συμφέρον των επενδυτών.²¹

Πρόεδρος

Ο υπουργός οικονομίας διορίζει τον πρόεδρο του Χ.Α.Α. ο οποίος αν τυγχάνει εκπρόσωπος χρηματιστηριακής εταιρείας αναστέλλει την εξάσκηση του επαγγέλματος του όσο διαρκεί η θητεία του. Ο πρόεδρος ή ο αναπληρωτής του προεδρεύει στις συνεδριάσεις του διοικητικού συμβουλίου, διευθύνει τις εργασίες και είναι ο ανώτατος επόπτης της λειτουργίας της Ε.Χ.Α.Ε. και του προσωπικού της. Είναι το ανώτατο εκτελεστικό όργανο της εταιρείας.²²

Γενική συνέλευση Χ.Α.Α.

Η γενική συνέλευση είναι το ανώτατο όργανο της εταιρείας. Αποφασίζει για το καταστατικό και τυχόν τροποποιήσεις του. Εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, αποφασίζει για την διάθεση των ετήσιων κερδών, την έκδοση δανείου με ομολογίες, την συγχώνευση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρείας, τον διορισμό ελεγκτών και τον καθορισμό αμοιβής τους καθώς και τον διορισμό εκκαθαριστών.

Εποπτικά όργανα

²⁰ <http://www.helex.gr/el/athexcsd>, θυγατρικές εταιρείες.

²¹ <http://www.helex.gr/el/board-of-directors>

²² <http://www.helex.gr/el/management-team-socrates-lazaridis>

Το Χ.Α.Α. εποπτεύεται από την επιτροπή κεφαλαιαγοράς και τον κυβερνητικό επόπτη ο οποίος ορίζεται από το υπουργείο οικονομίας. Εποπτεύει τη συμμόρφωση όλων των διαπραγματευομένων μερών με τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς.²³

Αγορές Χ.Α.Α.

Η αγορά του Χ.Α.Α. αποτελείται από τρεις κατηγορίες, την κύρια αγορά, την παράλληλη αγορά και τη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (NEXA). Πλέον και μετά και από την εικοστή ογδόη Νοεμβρίου του 2005 δημιουργήθηκαν δύο οργανωμένες αγορές. Η μία είναι η αγορά αξιών και η άλλη η αγορά παραγώγων μαζί με τον πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης ή εναλλακτική αγορά. Στην αγορά αξιών διαπραγματεύονται μετοχές, δικαιώματα απόκτησης μετοχών, τίτλοι σταθερού εισοδήματος η αλλιώς ομόλογα, ελληνικά πιστοποιητικά και παραστατικοί τίτλοι μετοχών, μερίδια διαπραγματεύσεων, μερίδια διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων, σύνθετα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Η αγορά αξιών κατηγοριοποιεί τις εισηγμένες εταιρείες σε κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης, μεσαίας ή μικρής και κατηγορία ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών.

Η αγορά παραγώγων έχει αντικείμενο διαπραγμάτευσης κάθε μορφής παράγωγο χρηματοπιστωτικό μέσο. Αυτά είναι συμβόλαια χρηματοοικονομικών αξιών όπως μετοχές και δείκτες μετοχών. Η ονομασία τους προέρχεται από την επενδυτική τους συμπεριφορά ενώ μαζί με την αξία τους και την απόδοση τους εξαρτώνται από την υποκείμενη χρηματοοικονομική αξία από την οποία παράγονται.²⁴

Η εναλλακτική αγορά ή αλλιώς ο πολυμερής μηχανισμός διαπραγμάτευσης όπως αυτός περιγράφεται στον νόμο 3606/2007 δεν εμπίπτει στις διατάξεις που υποχρεωτικά εφαρμόζονται στις οργανωμένες αγορές και επιβάλλουν αυστηρότερες προϋποθέσεις εισαγωγής και παραμονής σε αυτές. Η εναλλακτική αγορά απευθύνεται σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε ταχύρρυθμους αναπτυσόμενους κλάδους και διαθέτουν ξεκάθαρους και επιτεύξιμους στόχους για την πορεία και το μέλλον τους. Επίσης σε εταιρείες που αναζητούν εναλλακτικούς τρόπους χρηματοδότησης για την ανάπτυξη τους και στοχεύουν μακροπρόθεσμα στην είσοδο τους στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου.²⁵

Αναφέρεται σε επενδυτές που αναζητούν νέα επενδυτικά προϊόντα με προοπτικές μεγαλύτερες, μακροπρόθεσμης απόδοσης αλλά και μεγαλύτερο ρίσκο. Είναι ένα πολυμερές σύστημα τελεί υπό την διεύθυνση μιας εταιρείας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών ή ενός πιστωτικού ιδρύματος ή ενός διαχειριστή αγοράς. Η κύρια διαφορά του με την οργανωμένη αγορά είναι ότι διαχειριστής μπορεί να είναι μια Ε.Π.Ε.Υ. ή πιστωτικό ίδρυμα και όχι αποκλειστικά ένας διαχειριστής αγοράς.

2.3 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Οι αγοραπωλησίες τίτλων δεν γίνονται άμεσα από τον πωλητή στον αγοραστή. Οι διαμεσολαβητές είναι απαραίτητα όργανα της εύρυθμης λειτουργίας της Ελληνικής χρηματιστηριακής κεφαλαιαγοράς. Τέτοιοι διαμεσολαβητές είναι οι παρακάτω.

²³ Ιωάννης Πετρίδης, 2008, «Χρηματιστήριο Αξιών», πτυχιακή εργασία

²⁴ <http://www.stocklearning.gr/lessons/derivatives/lesson/34/ta-prota-vimata-stin-agora-paragogon.html>, Τα πρώτα βήματα στην αγορά Παραγώγων.

²⁵ Αθανάσιος Τακόπουλος, Εμμανουήλ Μαρκάκης, Άρθρο: Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων, Η Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ΕΝ.Α.), http://www.specisoft.gr/home/news/docs/Arthro_ENA_Market.pdf.

Οι Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες (Α.Χ.Ε.). Έχουν κύρια δραστηριότητα την εκτέλεση χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χ.Α.Α. για λογαριασμό των πελατών τους. Επίσης παρέχουν συμβουλευτικές υπηρεσίες και εφόσον διαθέτουν τα απαραίτητα κεφάλαια παρέχουν υπηρεσίες αναδοχής. Μερικές Α.Χ.Ε. έχουν άδεια να κάνουν συναλλαγές και στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (Χ.Π.Α.).

Οι Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Ε.Π.Ε.Υ.). Παρέχουν συμβουλευτικές υπηρεσίες και διαχειρίζονται τα χαρτοφυλάκια των πελατών τους. Εφόσον διαθέτουν τα απαραίτητα κεφάλαια παρέχουν υπηρεσίες αναδοχής. Δεν έχουν όμως την δυνατότητα να κάνουν απευθείας συναλλαγές στο Χ.Α.Α. Έτσι τις εντολές αγοραπωλησίας τίτλων των πελατών τους τις διαβιβάζουν για εκτέλεση στις Α.Χ.Ε. με τις οποίες συνεργάζονται. Όλες οι Τράπεζες που δεν είναι μέλη του Χ.Α.Α. θεωρούνται Ε.Π.Ε.Υ.

Οι Ανώνυμες Χρηματιστηριακές Εταιρίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.). Συνδυάζουν τις δραστηριότητες των Α.Χ.Ε. και των Ε.Π.Ε.Υ. Εκτελούν χρηματιστηριακές συναλλαγές και παρέχουν υπηρεσίες διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Παρέχουν συμβουλευτικές υπηρεσίες και εφόσον έχουν τα απαραίτητα κεφάλαια υπηρεσίες αναδοχής. Όσες έχουν τη σχετική άδεια κάνουν συναλλαγές στο Χ.Π.Α.

Ανώνυμες Εταιρίες Λήψης και Διαβίβασης Εντολών (Α.Ε.Λ.Δ.Ε.) Λαμβάνουν και διαβιβάζουν τις εντολές των πελατών τους για αγοραπωλησίες μετοχών και μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων. Δεν εκτελούν οι ίδιες αγοραπωλησίες και δεν επιτρέπεται να παραλαμβάνουν να παραδίδουν τίτλους και χρήματα που ανήκουν στους πελάτες τους. Συνεργάζονται υποχρεωτικά με μία ή περισσότερες Α.Χ.Ε., Ε.Π.Ε.Υ. Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. καθώς και Α.Ε.Δ.Α.Κ. που οφείλουν να τις κάνουν γνωστές στους πελάτες τους με ανακοινώσεις σε εμφανή σημεία των γραφείων τους. Ο επενδυτής πριν κάνει οποιαδήποτε χρηματιστηριακή συναλλαγή πρέπει να υπογράψει σύμβαση συνεργασίας με την εταιρία που διάλεξε (Α.Χ.Ε., Ε.Π.Ε.Υ., Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ., Α.Ε.Λ.Δ.Ε.). Στη σύμβαση πρέπει να περιγράφονται με σαφήνεια τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις του πελάτη και της εταιρίας, το είδος των παρεχομένων υπηρεσιών, η αμοιβή της εταιρίας και τυχόν άλλες προμήθειες, ο τρόπος και ο χρόνος εξόφλησης της αξίας των συναλλαγών και της παράδοσης τίτλων. Οι πελάτες των Ε.Π.Ε.Υ. και των Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. πρέπει να διαβάζουν με προσοχή τους ειδικότερους όρους που αφορούν τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου τους, εφόσον την αναθέτουν στην εταιρία. Ειδικότερα οι πελάτες των Ε.Π.Ε.Υ. και Α.Ε.Λ.Δ.Ε. πρέπει να υπογράφουν ξεχωριστή σύμβαση με την Α.Χ.Ε. ή την Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. που θα κάνει τις συναλλαγές για λογαριασμό τους. Καθένας πρέπει να επιλέγει την εταιρία με την οποία θα συνεργαστεί με κριτήριο την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση που θα του παρέχει, το είδος των υπηρεσιών, την οργάνωση της. Πρέπει να επισημάνουμε ότι ορισμένες μεγάλες εταιρίες αναλαμβάνουν συναλλαγές που ξεπερνούν ένα ορισμένο ποσό. Αυτό δεν προβλέπεται πουθενά από το νόμο, αλλά είναι στην πολιτική της εταιρίας.²⁶

2.4 Μετοχές

-
- ²⁶ <http://www.anders-invest.com/faqsgr.html>, Εταιρεία λήψης και διαβίβασης εντολών.

Οι μετοχές είναι μερίδια ιδιοκτησίας σε μια επιχείρηση. Είναι απαιτήσεις πάνω στα στοιχεία του ενεργητικού και του εισοδήματος της και προσφέρουν τη δυνατότητα όχι μόνον της συμμετοχής του επενδυτικού κοινού στο κεφάλαιο της, αλλά και την δυνατότητα στην επιχείρηση να αντλεί τα απαιτούμενα για επενδύσεις κεφάλαια. Οι μετοχές θεωρούνται μακροπρόθεσμα προϊόντα επειδή δεν έχουν συγκεκριμένη ημερομηνία λήξεως και περιοδικά οι επιχειρήσεις διανέμουν μέρος ή το σύνολο των κερδών τους στους μετόχους υπό μορφή μερίσματος. Οι μετοχές θεωρούνται αξιόγραφα μεταβλητής απόδοσης γιατί δεν περιμένουμε μια αναμενόμενη σταθερή απόδοση από την επένδυση αλλά η απόδοση εξαρτάται από παράγοντες που διαμορφώνονται στην αγορά έχοντας ταυτόχρονα το επίπεδο απόδοσης για τον κίνδυνο που έχουμε αναλάβει με τα αντίστοιχα αξιόγραφα.²⁷

Όσο μεγάλο είναι το καθαρό εισόδημα τόσο μεγαλύτερη και η απόδοση για τους μετόχους. Οι μετοχές μπορεί να διακρίνονται σε κοινές, προνομιούχες και επικαρπίας, ονομαστικές και ανώνυμες, μετα ψήφου ή χωρίς ψήφο, σε διαπραγματεύσιμες στο χρηματιστήριο ή σε μη διαπραγματεύσιμες.

Προνομιούχες ονομάζονται οι μετοχές που προσφέρουν σταθερό μέρος στους μετόχους και δεν έχουν δικαίωμα ψήφου. Η διανομή μερίσματος στις προνομιούχες γίνεται όπως και στις κοινές, επίσης οι προνομιούχες δικαιούνται και σωρευτικό μέρος αν μια εταιρεία επιστρέψει έπειτα από ζημιολύσεις χρήσεις στην κερδοφορία. Σε περίπτωση διάλυσης της επιχείρησης και ρευστοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, οι κάτοχοι των προνομιούχων προηγούνται των κοινών.

Η κοινή μετοχή περιλαμβάνει όλα τα βασικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως συμμετοχή στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών, στο προϊόν της εκκαθάρισης καθώς και δικαίωμα ψήφου στη γενική συνέλευση και συμμετοχή στη διαχείριση. Όλες οι μετοχές έχουν την ίδια ονομαστική αξία. Αξιοσημείωτο είναι ότι παρόλο που τα δικαιώματα των προνομιούχων προηγούνται των κοινών, έπονται των δικαιωμάτων των ομολογιών και οι κάτοχοι τους δεν έχουν δικαίωμα ψήφου όπως οι κάτοχοι των κοινών μετοχών.

Χαρακτηριστικά μετοχών

Οι μετοχές χαρακτηρίζονται από έλλειψη οποιασδήποτε ημερομηνίας λήξης και δεν αναφέρονται, τουλάχιστον οι κοινές μετοχές, σε οποιοδήποτε προκαθορισμένο ποσοστό απόδοσης. Τα αντλούμενα με μετοχές κεφάλαια δεν επιστρέφονται.

Κατηγορίες διαπραγμάτευσης μετοχών

Οι μετοχές στο Χ.Α.Α. διακρίνονται σε τέσσερις κατηγορίες με βάση συγκεκριμένα κριτήρια και περιπτώσεις. Κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης, κατηγορία μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης, κατηγορία χαμηλής διασποράς, εμπορευσιμότητας και ειδικών χαρακτηριστικών, κατηγορία επιτήρησης.

Οι βασικές κατηγορίες είναι οι πρώτες δύο και εκεί εντάσσονται οι μετοχές εκδοτών που δεν παρουσιάζουν προβληματική εικόνα ή δεν συντρέχουν συγκεκριμένοι λόγοι για την ένταξη τους σε άλλες κατηγορίες. Τα κριτήρια έχουν σχέση με την κεφαλαιοποίηση, την διασπορά και εμπορευσιμότητα των μετοχών. Η ένταξη των μετοχών στις κατηγορίες υπόκεινται σε τακτική εξαμηνιαία αναθεώρηση.

²⁷ Βασιλική Μαλινδρέτου, Παύλος Μαλινδρέτος, 2000, Χρηματιστήριο, Μετοχικοί Χρηματιστηριακοί τίτλοι, σελίδα 71.

Κατά τη συνεδρίαση της εικοστής έκτης Απριλίου του 2007 το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α.Α. ενέκρινε νέο κανονισμό που περιλάμβανε ρυθμίσεις για την εισαγωγή μετοχών στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση. Για την ένταξη νεοεισαγόμενων εταιριών στην Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης απαιτείται ελάχιστο ύψος κεφαλαιοποίησης 150 εκ. ευρώ, ενώ η ελάχιστη εμπορευσιμότητα για την κατάταξη των εισηγμένων εταιριών στην κατηγορία αυτή, κατά την εξαμηνιαία αναθεώρηση, αναπροσαρμόζεται σε 20%, σε σχέση με 15% που προβλεπόταν μέχρι σήμερα.

Επιπρόσθετα, εφόσον κατά την τακτική αναθεώρηση πληρούνται τουλάχιστον ένα από τα κατωτέρω κριτήρια: Διασπορά < 18%, εμπορευσιμότητα < 15%, μέση κεφαλαιοποίηση εξαμήνου < 95 εκ. ευρώ, τότε πραγματοποιείται άμεση έξοδος της εταιρίας από την κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Δυνατότητα παραμονής για έξι επιπλέον μήνες στη Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση ισχύει μόνο για τις περιπτώσεις όπου η διασπορά είναι μικρότερη από 20% και μεγαλύτερη από 18%, η εμπορευσιμότητα μικρότερη από 20% και μεγαλύτερη από 15% και η κεφαλαιοποίηση μικρότερη από 100 εκ. ευρώ και μεγαλύτερη από 95 εκ. ευρώ.

Κίνδυνοι μετοχών

Οι μετοχές ως προϊόντα διαπραγμάτευσης στις οργανωμένες αγορές υπόκεινται στους κινδύνους που σχετίζονται με τη ζήτηση και την προσφορά. Επι τούτου είναι αναμενόμενες πιθανές μειώσεις στην τιμή των μετοχών οι οποίες μπορούν να οδηγήσουν σε μικρές ή μεγαλύτερες απώλειες της επένδυσης. Η τιμή των μετοχών εξαρτάται κυρίως από την οικονομική κατάσταση της εκδότριας εταιρείας αλλά υπάρχουν και άλλοι αστάθμητοι παράγοντες όπως δημοσιεύματα, φήμες, δημιουργία κλίματος υπέρ η κατά της εταιρείας που μπορούν να οδηγήσουν σε διακυμάνσεις της τιμής των μετοχών.

Οι κίνδυνοι διακρίνονται σε δύο κατηγορίες, στον ειδικό (μη συστημικό), στον γενικό (συστημικό) κίνδυνο. Ο ειδικός κίνδυνος των μετοχών διακρίνεται στους εξής επί μέρους κινδύνους, επιχειρηματικό κίνδυνο και χρηματοοικονομικό (business risk, financial risk). Ο επιχειρηματικός κίνδυνος είναι συνδεδεμένος με ενδεχόμενα προβλήματα που τύχει να προκύψουν από την οικονομική δραστηριότητα της επιχείρησης και ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος από τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης. Ο πιο σημαντικός παράγοντας που επηρεάζει τη τιμή των μετοχών είναι ο οικονομικός ή επιχειρηματικός κύκλος και η παρούσα φάση στην οποία βρίσκεται η επιχείρηση.²⁸

Η κυκλικότητα της οικονομικής δραστηριότητας αποτελεί τη βασική πηγή συστημικού κινδύνου για τις μετοχές. Ενώ δηλαδή στην περίπτωση των χρεωστικών τίτλων ο γενικός συστημικός κίνδυνος συνδέεται με το επιτόκιο, στην περίπτωση των μετοχών η πηγή γενικού κινδύνου είναι η κατάσταση ολόκληρης της οικονομίας.

Τιμές Μετοχών

1) Ονομαστική. Λέγεται η τιμή που γράφεται πάνω στη μετοχή. Λέγεται και ονομαστική αξία.

2) Τιμή έκδοσης στο άρτιο. Όταν οι μέτοχοι για να αποκτήσουν τη μετοχή πληρώνουν την ονομαστική της αξία.

²⁸ Έγγραφο του helix.gr, Κατηγορίες, πίνακες και μέθοδοι διαπραγμάτευσης.

3) Τιμή έκδοσης υπέρ το άρτιο. Η διάθεση των μετοχών γίνεται σε τιμή μεγαλύτερη από την ονομαστική τους αξία.

4) Τιμή έκδοσης υπό το άρτιο. Η τιμή διάθεσης των μετοχών είναι μικρότερη από την ονομαστική. Ο νόμος όμως στην Ελλάδα απαγορεύει την έκδοση μετοχών σε τιμή μικρότερη του αρτίου.

5) Εσωτερική ή Λογιστική Τιμή. Είναι η τιμή που βρίσκεται αν διαιρέσουμε την Καθαρή Περιουσία της Α.Ε. δια του αριθμού των μετοχών της, όπου Καθαρή Περιουσία = Ενεργητικό - Κυρίως Παθητικό.

6) Χρηματιστηριακή αξία. Είναι η τιμή που διαμορφώνεται από την προσφορά και τη ζήτηση μιας συγκεκριμένης μετοχής μέσα στο Χρηματιστήριο. Η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών παρουσιάζεται στο Χ.Α.Α.

7) Πραγματική τιμή ή τιμή αγοράς. Είναι εκείνη που προκύπτει αν διαιρέσουμε την πραγματική καθαρή περιουσία της Α.Ε. διά του αριθμού 13 των μετοχών της, όπου Πραγματική Καθαρή Περιουσία = Τρέχουσες τιμές Ενεργητικού + Υπεραξία - Παθητικό.

Διανομή μερισμάτων

Τα μερίσματα των ανωνύμων μετόχων πληρώνονται με την προσκόμιση των μερισματοποδείξεων στα γραφεία της αντίστοιχης Ανώνυμης Εταιρείας που προέβη στην έκδοση τους ή σε κάποια Τράπεζα. Το μερίσμα προκύπτει όταν από τα μικτά κέρδη αφαιρεθούν τα διάφορα έξοδα. Το αποθεματικό και το πρώτο μερίσμα. Τα κουπόνια αυτά χρησιμοποιούνται για την εξάσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων. Στους κατόχους ονομαστικών μετόχων η Α.Ε. στέλνει συνήθως επιταγή με το ποσό των μερισμάτων.

Μετοχικό κεφάλαιο

Μετοχικό κεφάλαιο είναι το σύνολο των κεφαλαίων που εισφέρουν οι φορείς μιας ανώνυμης εταιρίας κατά την ίδρυση της ή και αργότερα κατά τη διάρκεια της παραγωγικής της ζωής. Το μετοχικό κεφάλαιο διακρίνεται σε:

Καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία μετοχής * αριθμός μετοχών). Διαφορά “υπέρ το άρτιο” από την έκδοση νέων μετοχών. Αν κυκλοφορήσουν μετοχές με τιμή διάθεσης υψηλότερη της υφιστάμενης ονομαστικής αξίας της μετοχής τότε η διαφορά καταγράφεται στον εν λόγω Λογαριασμό και συνιστά “κατ’ αναλογία όφελος” των παλαιών μετόχων.

Το μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώνεται από το μετοχικό κεφάλαιο που προσφέρθηκε κατά την ίδρυση μιας επιχείρησης, τις ενδεχόμενες αυξήσεις του μέσω καταβολής χρηματικών κεφαλαίων από τους μετόχους και από πιθανές κεφαλαιοποιήσεις των Αποθεματικών.

Ο.Α.Σ.Η.Σ.

Με την πάροδο του χρόνου και την εξέλιξη της τεχνολογίας, η ανάγκη για εκσυγχρονισμό της οργανωτικής και λειτουργικής δομής του Χ.Α. κατέστη πιο επιτακτική από ποτέ. Το 1992 εισήχθη το Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρολογικών

Συναλλαγών (ΑΣΗΣ) , του οποίου κυρίαρχος στόχος ήταν η επιβολή διαφάνειας σε όλες τις συναλλαγές ομολόγων και μετοχών με ταχύτητα και αποτελεσματικότητα. Το Ολοκληρωμένο Αυτόματο Σύστημα Ηλεκτρονικών Συναλλαγών (ΟΑΣΗΣ) αποτελεί την εξελιγμένη εκδοχή του ΑΣΗΣ, το οποίο αντικατέστησε τον Νοέμβριο του 1999. Μεγαλύτερη δυναμικότητα, ευελιξία, δυνατότητες είναι μερικά από τα κυριότερα χαρακτηριστικά του. Πρόκειται για ένα ανοιχτό αρχιτεκτονικό σύστημα, ως εκ τούτου έχει την δυνατότητα να προσαρμόζεται άμεσα και αποτελεσματικά σε οποιαδήποτε μεταβολή των συντελεστών του. Λειτουργεί χωρίς χρονοκαθυστέρηση και με ασφάλεια για τα δεδομένα , δίνοντας έτσι την δυνατότητα όλες οι χρηματιστηριακές συναλλαγές να πραγματοποιούνται ηλεκτρονικά.

Χαρακτηριστικά Ο.Α.Σ.Η.Σ.

Με βάση όσα αναφέρθηκαν παραπάνω, συμπεραίνουμε ότι κάνουμε λόγο για ένα σύστημα που μπορεί να επεκταθεί, προσαρμοστεί και να αυξήσει την αποδοτικότητα του. Ούτως ώστε να ανταποκρίνεται ικανοποιητικά σε οποιαδήποτε ανάγκη της εγχώριας και διεθνούς χρηματοοικονομικής αγοράς. Παρέχοντας ασφάλεια σε όλα τα στάδια των συναλλαγών, από την παραγωγή των δεδομένων, την λειτουργία του και την αποθήκευση των πληροφοριών. Δηλαδή σε όλο τον κύκλο εργασιών του συστήματος.

Η έννοια της αγοράς- market όπως αυτή ορίζεται για το σύστημα Ο.Α.Σ.Η.Σ. διαφέρει από την γενική έννοια της αγοράς που γνωρίζουμε, καθώς πρόκειται για ταξινόμηση των χρεογράφων στην ίδια ομάδα βάσει ορισμένων κριτηρίων. Ο αριθμός των αγορών που μπορεί να υποστηρίξει το σύστημα ανέρχεται στις 7. Σε κάθε μια από τις αγορές μπορούν να συμμετάσχουν μόνο συγκεκριμένα μέλη , σε μία και μόνο αγορά μπορεί να διαπραγματευθεί ένα ομόλογο και ισχύουν διαφορετικοί μέθοδοι διαπραγμάτευσης.

Στο πλαίσιο της κάλυψης των αναγκών των διεθνών αγορών και παράλληλα της διασύνδεσης των διεθνών κεφαλαιαγορών με το Χ.Α.Α., όλα τα συστήματα συμπεριλαμβανομένου και αυτών που δεν ανήκουν στο Χ.Α.Α., διασυνδέονται διαμέσου της Α.Ρ.Ι. (Application Programming Interface) με το Ο.Α.Σ.Η.Σ.²⁹

²⁹ <http://www.helex.gr/el/oasis-ets>

Κεφάλαιο 3

Χρηματιστηριακοί Δείκτες

3.1 Γενικά για τους Δείκτες

Οι Δείκτες, είτε γενικοί είτε σύνθετοι, έχουν μια ευρεία χρήση στην οικονομική επιστήμη και έχουν σκοπό να καταγράψουν τη μέση τάση που επικρατεί σε μια κατηγορία ομοειδών οικονομικών μεγεθών. Τα μεγέθη αυτά μπορεί να είναι τιμές, ποσότητες ή συνολικές αξίες. Αντιστοίχως οι Δείκτες διακρίνονται σε Δείκτες τιμών, Δείκτες ποσοτήτων και δείκτες αξίας. Αλλιώς οι Δείκτες μπορεί να χαρακτηρισθούν ως οι μέσοι αριθμητικοί ή οι μέσοι σταθμικοί όροι των τιμών των οικονομικών μεγεθών τα οποία εκφράζουν.

Οι Δείκτες είναι καθαροί αριθμοί ανεπηρέαστοι από τις διαφορές στις μονάδες μέτρησης, επιτρέποντας την σύγκριση τιμών εκφρασμένων ενδεχομένως σε διαφορετικά νομίσματα ή ποσοτήτων εκφρασμένων σε διαφορετικά μετρικά μεγέθη. Επιτρέπουν την άμεση αντίληψη της κατεύθυνσης και του σχετικού μεγέθους της διαχρονικής μεταβολής σε μια κατηγορία μεγεθών παραδείγματος χάριν οι αυξομειώσεις της τιμής ενός οποιουδήποτε δείκτη σημαίνουν και την αντίστοιχη κίνηση της μέσης τάσης είτε αυξητικά είτε μειωτικά. Τέλος ένα θέμα που παίζει κυρίαρχο ρόλο σε έναν Δείκτη είναι η σύνθεση του καθώς περιορίζεται σε ένα δείγμα μόνον και όχι στο σύνολο της κατηγορίας, παίζοντας έτσι και ένα ρόλο αντιπροσωπευτικότητας.

Οι Δείκτες διακρίνονται σε σταθμικούς (weighted) και ισοσταθμικούς (equally weighted). Οι ισοσταθμικοί Δείκτες αποδίδουν ίση βαρύτητα σε κάθε στοιχείο της κατηγορίας ενώ οι σταθμικοί Δείκτες αποδίδουν μεγαλύτερη βαρύτητα σε ορισμένα στοιχεία αντί κάποιων άλλων. Είναι σύνηθες η στάθμιση στους Δείκτες να γίνεται με κριτήριο τη σχετική αξία του κάθε στοιχείου.

Οι γενικοί Δείκτες τιμών του χρηματιστηρίου αναφέρονται στις τιμές των μετοχών των εισηγμένων εταιρειών και δείχνουν τη μέση τάση των τιμών αυτών. Οι Δείκτες μετοχών είναι ένα μέτρο σύγκρισης για την αξιολόγηση οργανισμών συλλογικών επενδύσεων και χρησιμοποιούνται ως μέσα επενδυτικής στρατηγικής (π.χ. από Α.Ε.Δ.Α.Κ) ή ως μέσα χρηματιστηριακής επένδυσης από τους διαχειριστές διαπραγματεύσιμων αμοιβαίων κεφαλαίων ή στις αγορές παραγώγων και ως εκ τούτου αποφέρουν έσοδα από την καταβολή δικαιωμάτων χρήσης.

Οι χρηματιστηριακοί Δείκτες διακρίνονται σε δύο κατηγορίες, στους χρηματιστηριακούς Δείκτες που είναι απλοί αριθμητικοί μέσοι όροι των τιμών των μετοχών που συμμετέχουν στη σύνθεση τους και σε αυτούς που είναι σταθμικοί μέσοι όροι των τιμών των μετοχών που συμμετέχουν στη σύνθεση τους με συντελεστές στάθμισης την κεφαλαιοποίηση της κάθε μετοχής.

Ένα άλλο κριτήριο κατηγοριοποίησης είναι με βάση το είδος των μετοχών που συμμετέχουν στη σύνθεση τους, με αυτό οι Δείκτες διακρίνονται σε κλαδικούς, Δείκτες που αντιπροσωπεύουν το σύνολο της χρηματιστηριακής αγοράς (γενικός Δείκτης) και Δείκτες που περιλαμβάνουν μετοχές συγκεκριμένης κεφαλαιοποίησης.

3.2 Οι Δείκτες τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών

Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών υπολογίζει, συντάσσει και κοινοποιεί μια σειρά Δεικτών με σκοπό να καταγραφούν οι επικρατούσες τάσεις στην αντίστοιχη κατηγορία μετοχών των εταιρειών που είναι εισηγμένες στην αγορά μετοχών.

Οι δείκτες αυτοί είναι οι εξής:

Ο Γενικός Δείκτης τιμών του Χ.Α.Α. ο οποίος καταγράφει την μέση τάση της τιμής των μετοχών των εταιρειών που ανήκουν στην κατηγορία της μεγάλης κεφαλαιοποίησης.

Ο Δείκτης Συνολικής Απόδοσης του Γενικού Δείκτη ο οποίος καταγράφει την απόδοση του Γενικού Δείκτη όπως αυτή επηρεάζει τα χαρτοφυλάκια των επενδυτών – μετοχών που εισπράττουν και επενδύουν ξανά τα διανεμόμενα μερίσματα των εταιριών του Γενικού Δείκτη.

Ο Δείκτης Τιμών Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης ο οποίος καταγράφει τη μέση τάση της τιμής των μετοχών των εταιριών που ανήκουν στην κατηγορία της μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης.

Ο Δείκτης Υψηλής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ο οποίος καταγράφει τη μέση τάση της τιμής των μετοχών που παρουσιάζουν μεγάλη ημερήσια κυκλοφοριακή ταχύτητα, δηλαδή μεγάλο όγκο σε σχέση με τη κεφαλαιοποίησή τους.

Ο Δείκτης Όλων Των Μετοχών ο οποίος καταγράφει τη μέση τάση της τιμής των μετοχών κάθε κατηγορίας (κοινών, προνομιούχων, κτλ) όλων των εισηγμένων εταιριών κάθε κατηγορίας (μεγάλης, μεσαίας, μικρής κεφαλαιοποίησης) στην αγορά μετοχών του Χ.Α.Α.

Ο Δείκτης Τιμών Εναλλακτικής Αγοράς που καταγράφει τη μέση τάση της τιμής των μετοχών των εταιριών που είναι εισηγμένες στην Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α.Α.

Οι τιμές εκκίνησης-βάσης και οι ημερομηνίες βάσης των Δεικτών του Χ.Α. διαμορφώνονται ως εξής:

Δείκτης	Έτος βάσης	Τιμή βάσης
Γενικός Δείκτης	31/12/1980	100,00
Δείκτης Συνολικής απόδοσης ΓΔ	1/3/2001	Τρεχον τιμή του ΓΔ την 1/3/2001
Δείκτης τιμών μεσαίας κεφαλαιοποίησης	1/12/2008	5000,00
Δείκτης Υψηλής κυκλοφοριακής ταχύτητας	30/5/2003	1000,00
Δείκτης όλων των μετοχών	4/1/1988	100,00
Δείκτης τιμών εναλλακτικής αγοράς	16/2/2008	5000,00

Ο Γενικός Δείκτης είναι ο πιο διαδεδομένος και παλαιότερος. Ο Δείκτης Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης Και Ο Δείκτης Τιμών Της Εναλλακτικής Αγοράς

άρχισαν να υπολογίζονται από το 2008. Ο Δείκτης Υψηλής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας έχει ως ημερομηνία βάσης την 30/5/2003

Και δεν υπάρχουν διαθέσιμες πηγές και στατιστικά. Ο Δείκτης όλων των Μετοχών έχει ιδιαίτερη ερευνητική και ιστορική σημασία γιατί προσφέρει τιμές Δείκτη σε ηλεκτρονική μορφή από το 1985 μέχρι και σήμερα.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), ως διαχειριστής της οργανωμένης αγοράς αξιών, προσφέρει το κανονιστικό πλαίσιο καθώς και την υποδομή ώστε οι αγοραστές και οι πωλητές κινητών αξιών να μπορούν να διαπραγματευτούν:

Μετοχές, Δικαιώματα μετοχών, Ελληνικά Πιστοποιητικά (ΕΛ.ΠΙΣ.) και γενικά τίτλους παραστατικούς μετοχών, Τίτλους σταθερού εισοδήματος (Ομόλογα)

Μερίδια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Δ.Α.Κ.) καθώς και Σύνθετα Χρηματοοικονομικά Προϊόντα (Σ.Χ.Π.), Τίτλοι Παραστατικοί Δικαιωμάτων προς Κτήση Κινητών Αξιών ή Warrants, Οι ανωτέρω κινητές αξίες, βάσει των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών τους, εντάσσονται σε διαφορετικές κατηγορίες διαπραγμάτευσης οι οποίες διακρίνονται ως εξής:

Γενική Κατηγορία (Κύρια Αγορά)

Ειδική Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς

Ειδική Κατηγορία Επιτήρησης

Ειδική Κατηγορία Προς Διαγραφή

Κατηγορία Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος

Κατηγορία Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων και

Κατηγορία Σύνθετων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων

Κατηγορία Τίτλων Παραστατικών Δικαιωμάτων προς Κτήση Κινητών Αξιών

Για την ένταξη κάθε κινητής αξίας σε μια από τις παραπάνω κατηγορίες πρέπει να πληρούνται ειδικές προϋποθέσεις, κατά περίπτωση, οι οποίες υπόκεινται σε αναθεώρηση σε τακτά χρονικά διαστήματα.

Σύμβουλος κατάρτισης Δεικτών του Χ.Α.Α.

Η Βρετανική εταιρεία FTSE GROUP ιδρύθηκε το 1995 και εδρεύει στην οδό 10 upper bank street στο Λονδίνο της Αγγλίας του Ηνωμένου βασιλείου. Σκοπός της είναι η παροχή και η εξειδίκευση στη κατάρτιση Δεικτών για τις Χρηματιστηριακές αγορές και αγορές αμοιβαίων κεφαλαίων καθώς και όλων των πληροφοριακών υπηρεσιών που συνδέονται με Δείκτες και την κατάρτιση τους. Η εταιρεία διαχειρίζεται περίπου διακόσιους πενήντα χιλιάδες δείκτες σε ογδόντα χώρες. Τα προϊόντα της FTSE GROUP χρησιμοποιούνται από τους συμμετέχοντες στις αγορές παγκοσμίως για χρηματοοικονομικές αναλύσεις, επενδυτικές αναλύσεις, διαχειρίσεις κεφαλαίων και τα λοιπά. Η πλειοψηφία των δεικτών της FTSE GROUP κατασκευάζονται με κριτήριο στάθμισης την κεφαλαιοποίηση. Ο Όμιλος είναι υπεύθυνος για την κατάρτιση και διαχείριση των αποτελεσμάτων των Δεικτών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.³⁰

Σύνθεση Δεικτών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών

³⁰ <http://www.ftserussell.com/about-us>

Υπάρχουν γενικές και ειδικές προϋποθέσεις για να συμμετάσχει μια μετοχή στη σύνθεση ενός Δείκτη. Για να είναι αποδεκτές οι μετοχές (eligible stocks), πρέπει να ικανοποιούν τις γενικές και ειδικές προϋποθέσεις συμμετοχής. Οι γενικές αφορούν την αποδοχή όλων των μετοχών, όλων των Δεικτών, ενώ οι ειδικές αφορούν τις αποδεκτές μετοχές συγκεκριμένου Δείκτη. Οι Δείκτες ftse\χα καταρτίζονται με βάση, τις κοινές μετοχές και όχι τις μετατρέψιμες ή τις προνομιούχες. Αφορούν εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εταιρείες εκτός των ΑΕΔΑΚ ή ΔΑΚ ή ΕΕΧ. Γίνεται μια διαμόρφωση ακριβούς και αξιόπιστης τιμής για να επιτρέψει τον υπολογισμό Χρηματιστηριακών Αξιών και εμφανίζουν συναλλαγές στο σύστημα συνεχούς διαπραγμάτευσης της αγοράς καθ' όλη τη διάρκεια των συνεδριάσεων. Οι μετοχές των Δεικτών πρέπει να ικανοποιούν τις παρακάτω προϋποθέσεις επιλεξιμότητας ως προς την ευρεία διασπορά των μετοχών με συντελεστή διασποράς μεγαλύτερο του 20%, την εμπορευσιμότητα με κυκλοφοριακή ταχύτητα τουλάχιστον 20% σε ετήσια βάση και το ιστορικό συναλλαγών στην αγορά.

Οι γενικές προϋποθέσεις για τις μετοχές που συμμετέχουν στους Δείκτες FTSE/XA 25, 40, 80, liquid, CYSE BANKING & 140 πρέπει να εμφανίζουν αποδεδειγμένα συναλλαγές στο Χ.Α. και να έχουν επαρκή αξία συναλλαγών στις αγορές της Αθήνας και Κύπρου με μεγαλύτερη αξία συναλλαγών στο Χ.Α.

Οι μετοχές του Δείκτη FTSE/XA INTERNATIONAL πρέπει να πραγματοποιούν συναλλαγές στο Χ.Α. και να πληρούν τα κριτήρια για την κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης.

Οι μετοχές του FTSE/XA CYSE Τραπεζικού κλάδου πρέπει να είναι εισηγμένες στο Χ.Α. Κύπρου, να πληρούν τις προϋποθέσεις ένταξης στη μεγάλη κεφαλαιοποίηση και να κατατάσσονται στο κλάδο των τραπεζικών με βάση τον DOW JONES INDUSTRY CLASSIFICATION BENCHMARK.

Για να καταρτισθεί ο FTSE/XA large cap 25, καταρτίζεται ένας πίνακας με τις μετοχές που ανήκουν στη κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης που πληρούν τις γενικές προϋποθέσεις συμμετοχής στο Δείκτη και έχουν την προαναφερθείσα διασπορά και εμπορευσιμότητα. Η κατανομή γίνεται κατά φθίνουσα σειρά και οι 25 πρώτες μπαίνουν στο Δείκτη. Για να εισαχθεί στο Δείκτη μια καινούρια μετοχή πρέπει να βρεθεί τουλάχιστον στην 15η θέση του πίνακα κατάταξης της μεγάλης κεφαλαιοποίησης.³¹

οι Δείκτες FTSE/XA του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών

οι Δείκτες FTSE/XA δημιουργήθηκαν με σκοπό την καταγραφή της μέσης τάσης των τιμών των μετοχών στο Χ.Α. σε πραγματικό χρόνο και αποτελούν ταυτόχρονα υποκείμενους τίτλους για τα παράγωγα του Χρηματιστηρίου Παραγώγων (Χ.Π.Α.). Αποτελούν επίσης Δείκτες αναφοράς του Χ.Α. για διεθνή χρήση. Οι Δείκτες του Χ.Α.Α. χωρίζονται σε 3 κατηγορίες, τους βασικούς, τους κλαδικούς και τους συνολικής απόδοσης.

Οι Βασικοί Δείκτες FTSE/XA και ενδεικτικά διαγράμματα της έως τώρα πορείας τους, είναι οι εξής:

FTSE/XA LARGE CAP

³¹ Έντυπο ψηφιοποιημένο και δημοσιευμένο στον ιστότοπο, http://users.auth.gr/gpapahr/courses/stuff_greek_market/lectures/8_ELKEF_indices.pdf

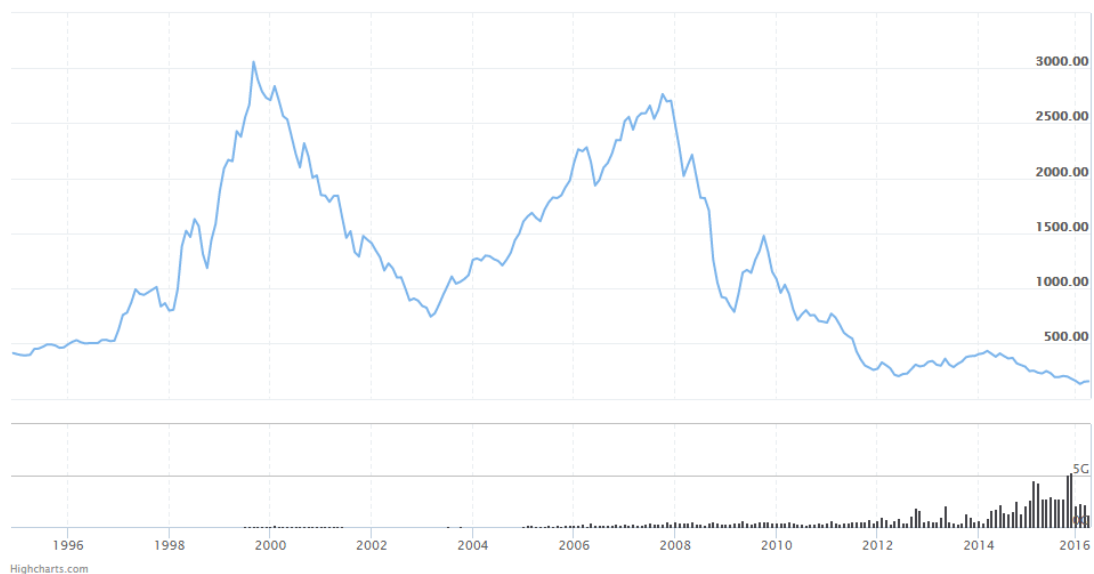
Ο Δείκτης αυτός περιλαμβάνει τις 25 μετοχές εταιρειών με την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση στο Χ.Α.Α. Καταρτίστηκε από τον όμιλο της FTSE με ημερομηνία έναρξης υπολογισμού τις 23/9/1997. Η τιμή εκκίνησης ήταν στις 1000 μονάδες με συχνότητα υπολογισμού τα 30 δευτερόλεπτα. Ο τίτλος και η ιδιότητα του Δείκτη άλλαξαν από το 2007 όπου προηγουμένως υπήρχε ο FTSE/XA LARGE CAP 20 με τις 20 μεγαλύτερες εταιρείες. Οι μετοχές αυτές είχαν τις εξής τιμές την 26/4/2016 ώρα 14:08 από την ημερομηνία έναρξης του παρακάτω διαγράμματος πριν από μία εικοσαετία.

ΣΥΜΒΟΛΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ
ΑΛΦΑ	ALPHA BANK (ΚΟ)
ΕΕΕ	COCA-COLA HBC AG (ΚΟ)
ΦΦΓΚΡΠ	FOLLI-FOLLIE (ΚΟ)
ΓΡΙΒ	GRIVALIA PROPERTIES (ΚΟ)
ΜΠΕΛΑ	JUMBO (ΚΟ)
ΛΑΜΔΑ	LAMDA DEVELOPMENT (ΚΟ)
ΒΙΟ	VIOTALCO SA/NV (ΚΑ)
ΑΡΑΙΓ	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ (ΚΟ)
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (ΚΟ)
ΔΕΗ	ΔΕΗ (ΚΟ)
ΕΤΕ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)
ΕΧΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ (ΚΟ)
ΕΛΠΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΚΟ)
ΕΥΔΑΠ	ΕΥΔΑΠ (ΚΟ)
ΜΕΤΚ	ΜΕΤΚΑ (ΚΟ)
ΜΟΗ	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΚΟ)
ΜΥΤΙΑ	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ (ΚΟ)
ΟΛΠ	ΟΛΠ (ΚΟ)
ΟΠΑΠ	ΟΠΑΠ (ΚΟ)
ΟΤΕ	ΟΤΕ (ΚΟ)
ΠΕΙΡ	ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΤΡΑΠΕΖΑ (ΚΟ)
ΤΕΝΕΡΓ	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (ΚΟ)
ΤΙΤΚ	ΤΙΤΑΝ (ΚΟ)
ΕΥΡΩΒ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΥΡΟΒΑΝΚ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

FTSE/X.A LARGE CAP

◆ ΣΥΜΒΟΛΟ	◆ ΤΙΜΗ	◆ ΔΙΑΦ.	◆ ΜΕΤ. %	ΑΓΟΡΑ	ΠΩΛΗΣΗ	◆ ΣΥΝ. ΟΓΚΟΣ	◆ ΟΓΚΟΣ	◆ ΩΡΑ
ΑΛΦΑ	2,15	0,00	0,00 %	2,15 x 64.343	2,16 x 39.903	4.132.909	1.181	13:32
ΑΡΑΙΓ *	8,44	0,06	0,72 %	8,38 x 590	8,44 x 37	4.489	22	13:31
ΒΙΟ *	1,20	-0,01	-0,83 %	1,20 x 81	1,21 x 779	108.285	999	13:24
ΓΕΚΤΕΡ *	1,71	-0,01	-0,58 %	1,70 x 224	1,71 x 1.468	5.835	100	13:19
ΓΡΙΒ *	7,60	0,11	1,47 %	7,60 x 1.000	7,61 x 103	55.309	1.000	13:23
ΔΕΗ	2,99	0,00	0,00 %	2,99 x 357	3,00 x 4.450	289.598	307	13:33
ΕΕΕ *	18,03	0,11	0,61 %	18,03 x 3.100	18,07 x 1.400	18.062	500	13:32
ΕΛΛΑΚΤ *	1,28	0,03	2,40 %	1,27 x 3.588	1,29 x 2.508	45.204	80	13:26
ΕΛΠΕ *	3,76	0,01	0,27 %	3,76 x 1.000	3,78 x 4.215	84.395	1.000	13:19
ΕΤΕ *	0,292	0,001	0,34 %	0,292 x 170.553	0,293 x 54.099	19.400.914	8.500	13:33
ΕΥΔΑΠ *	4,60	0,01	0,22 %	4,56 x 129	4,60 x 483	8.406	84	13:33
ΕΥΡΩΒ *	0,840	0,002	0,24 %	0,838 x 4.700	0,840 x 8.972	6.461.097	1.267	13:33
ΕΧΑΕ *	4,90	0,01	0,20 %	4,90 x 218	4,91 x 1.925	36.451	218	13:18
ΜΕΤΚ *	7,02	-0,05	-0,71 %	7,02 x 32	7,03 x 196	3.439	49	13:16
ΜΙΓ *	0,154	0,002	1,32 %	0,154 x 7.240	0,155 x 14.900	864.309	3.000	13:33
ΜΟΗ *	9,92	0,13	1,33 %	9,92 x 25	9,93 x 314	21.375	25	13:31
ΜΠΕΛΑ *	11,48	-0,02	-0,17 %	11,40 x 636	11,48 x 287	73.254	271	13:30
ΜΥΤΙΛ *	3,60	-0,05	-1,37 %	3,60 x 1.181	3,61 x 185	45.088	60	13:30
ΟΛΠ *	12,40	-0,19	-1,51 %	12,35 x 60	12,45 x 422	1.282	13	13:20
ΟΠΑΠ *	6,63	-0,22	-3,21 %	6,62 x 2.410	6,63 x 2.706	550.836	150	13:32
ΟΤΕ *	8,42	-0,04	-0,47 %	8,41 x 632	8,44 x 100	82.057	173	13:26
ΠΕΙΡ *	0,265	0,005	1,92 %	0,264 x 49.197	0,265 x 16.307	15.549.104	3.693	13:33
ΤΕΝΕΡΓ	2,77	0,00	0,00 %	2,75 x 500	2,77 x 425	7.950	65	13:23
ΤΙΤΚ *	19,46	0,02	0,10 %	19,46 x 154	19,55 x 100	16.056	89	13:33
ΦΦΓΚΡΠ *	17,98	0,23	1,30 %	17,84 x 1.015	17,98 x 96	35.046	91	13:24

Πηγή: capital.gr



Πηγή: capital.gr

ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.

Στον Γ.Δ. συμμετέχουν οι 60 μετοχές με τον μεγαλύτερο όγκο συναλλαγών και την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση. Ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 31/12/1980 με τιμή εκκίνησης τις 100 μονάδες. Η συχνότητα υπολογισμού είναι ανα 30 δευτερόλεπτα. Οι μετοχές αυτές είχαν τις εξής τιμές την 26/4/2016 ώρα 14:08. Οι τιμές που πήρε ο δείκτης την τελευταία εικοσαετία είναι οι ακόλουθες στο διάγραμμα.

ΣΥΜΒΟΛΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ
ΒΙΟ	ΒΙΟΗΑΛCO SA/NV (ΚΑ)
ΕΕΕ	COCA-COLA HBC AG (ΚΟ)
ΚΥΠΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ
ΜΕΤΚ	ΜΕΤΚΑ
ΣΑΡ	ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΓΡ.
ΤΙΤΚ	ΤΙΤΑΝ
ΑΒΑΞ	J&P ΑΒΑΞ
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ
ΑΛΦΑ	ALPHA BANK
ΕΤΕ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΕΥΡΩΒ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΥΡΟΒΑΝΚ ΕΡΓΑΣΙΑΣ
ΚΛΕΜ	ΚΛΕΕΜΑΝ HELLAS
ΠΛΑΚΡ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΟΤΟΕΛ	ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ
ΕΥΠΙΚ	ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΠΙΣΤΗ
ΙΝΑΟΤ	ΙΝΤΡΑΟΤ
ΦΡΙΓΟ	FRIGO GLASS
ΠΕΤΡΟ	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΠΕΤΡΟΣ
ΙΚΤΙΝ	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ
ΚΑΜΠ	REDS
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ
ΙΑΤΡ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ
ΛΥΚ	INFORM ΛΥΚΟΣ

ΜΥΤΙΑ	ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ
ΛΑΜΔΑ	LAMDA DEVELOPMENT
INTRKA	INTRACOM HOLDINGS
ΧΑΚΟΡ	ΧΑΛΚΟΡ
ΜΠΕΛΑ	JUMBO
ΦΦΓΚΡΠ	FOLLI-FOLLIE
ΕΛΠΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ
ΣΩΛΚ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ
ΚΥΡΜ	ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Η.
ΚΟΥΕΣ	QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
ΜΙΓ	MARFIN INVESTMENT GROUP
ΟΠΑΠ	ΟΠΑΠ
ΜΛΣ	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ
ΠΕΙΡ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΕΥΔΑΠ	ΕΥΔΑΠ
ΜΟΗ	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ
ΟΛΘ	ΟΛΘ
ΕΥΑΠΣ	ΕΥΑΘ
ΔΕΗ	ΔΕΗ
ΕΣΥΜΒ	ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗ
ΥΓΕΙΑ	ΥΓΕΙΑ
ΣΕΝΤΡ	CENTRIC ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
ΟΛΠ	ΟΛΠ
ΚΡΙ	ΚΡΙ ΚΡΙ
ΓΡΙΒ	GRIVALIA PROPERTIES
ΙΑΣΩ	ΙΑΣΩ
ΦΡΑΚ	FOURLIS ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
ΕΛΤΟΝ	ΕΛΤΟΝ
ΕΧΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ (ΚΟ)
ΑΣΚΟ	A.S. COMPANY
ΚΟΡΡΕΣ	KORRES
ΑΡΑΙΓ	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ
ΤΕΝΕΡΓ	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ
ΟΛΥΜΠ	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ
ΑΝΕΜΟΣ	ΑΝΕΜΟΣ
ΟΤΕ	ΟΤΕ
ΠΛΑΘ	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ Χ.Α.

◆ ΣΥΜΒΟΛΟ	◆ ΤΙΜΗ	◆ ΔΙΑΦ.	◆ ΜΕΤ. %	ΑΓΟΡΑ	ΠΩΛΗΣΗ	◆ ΣΥΝ. ΟΓΚΟΣ	◆ ΟΓΚΟΣ	◆ ΩΡΑ
ΑΒΑΞ ▾	0,281	-0,009	-3,10 %	0,281 x 140	0,285 x 200	340	140	13:32
ΑΛΦΑ ▲	2,16	0,01	0,47 %	2,15 x 61.653	2,16 x 39.903	4.133.009	100	13:34
ΑΡΑΙΓ ▲	8,49	0,11	1,31 %	8,38 x 792	8,44 x 37	4.549	23	13:34
ΑΤΤ ▾	0,129	-0,001	-0,77 %	0,128 x 8.390	0,129 x 6.000	741.611	3.000	13:33
ΒΙΟ ▾	1,20	-0,01	-0,83 %	1,20 x 81	1,21 x 779	108.285	999	13:24
ΓΕΚΤΕΡ ▾	1,71	-0,01	-0,58 %	1,70 x 224	1,71 x 1.468	5.835	100	13:19
ΓΡΙΒ ▲	7,60	0,11	1,47 %	7,60 x 1.000	7,61 x 103	55.309	1.000	13:23
ΔΕΗ	2,99	0,00	0,00 %	2,99 x 357	3,00 x 4.450	289.598	307	13:33
ΔΡΟΜΕ	0,115	0,000	0,00 %	0,091 x 3.000	0,113 x 3.250			02:00
ΕΕΕ ▲	18,07	0,15	0,84 %	18,02 x 3.198	18,07 x 1.900	18.065	3	13:34
ΕΛΒΑ	0,745	0,000	0,00 %					08:45
ΕΛΛΑΚΤ ▲	1,28	0,03	2,40 %	1,27 x 3.588	1,29 x 2.508	45.204	80	13:26
ΕΛΠΕ ▲	3,76	0,01	0,27 %	3,76 x 1.000	3,78 x 4.215	84.395	1.000	13:19
ΕΛΤΟΝ ▲	0,907	0,028	3,19 %		0,907 x 298	255	2	11:13
ΕΤΕ ▲	0,292	0,001	0,34 %	0,292 x 170.553	0,293 x 54.099	19.400.914	8.500	13:33
ΕΥΑΠΣ	3,37	0,00	0,00 %	3,37 x 96	3,40 x 35	2.557	4	13:25
ΕΥΔΑΠ ▲	4,60	0,01	0,22 %	4,56 x 129	4,60 x 483	8.406	84	13:33
ΕΥΠΙΚ ▾	1,58	-0,02	-1,25 %	1,50 x 600	1,58 x 195	100	100	13:01
ΕΥΡΩΒ ▲	0,840	0,002	0,24 %	0,838 x 4.700	0,840 x 8.972	6.461.097	1.267	13:33
ΕΦΤΖΙ	0,677	0,000	0,00 %		0,610 x 8			02:00
ΕΧΑΕ	4,89	0,00	0,00 %	4,89 x 452	4,91 x 1.830	36.651	48	13:34
ΙΑΣΩ ▲	0,519	0,019	3,80 %	0,519 x 1	0,519 x 100	201	1	13:21
ΙΑΤΡ	0,702	0,000	0,00 %	0,660 x 2.000				02:00

ΙΚΤΙΝ ▾	1,02	0,05	5,15 %	0,93 x 2.000	1,02 x 512	98	98	10:35
ΙΝΚΑΤ ▾	0,440	0,040	10,00 %		0,440 x 1.572	1	1	10:44
ΙΝΛΟΤ ▾	1,01	-0,01	-0,98 %	1,01 x 3.598	1,02 x 7.358	12.325	400	13:09
ΙΝΤΚΑ ▾	0,328	-0,001	-0,30 %	0,323 x 723	0,328 x 30	1.121	10	13:23
ΚΑΜΠ ▾	0,310	0,008	2,65 %	0,303 x 500		54	54	12:26
ΚΛΕΜ ▾	1,60	0,03	1,91 %	1,57 x 728	1,69 x 500	1.169	1.169	13:00
ΚΡΙ ▾	1,63	0,04	2,52 %	1,58 x 640	1,64 x 150	135	135	12:38
ΚΥΡΜ	2,30	0,00	0,00 %	2,30 x 552	2,36 x 1.120			02:00
ΛΑΜΔΑ ▾	3,83	0,02	0,52 %	3,83 x 41	3,85 x 150	6.764	79	13:41
ΜΕΤΚ ▾	7,05	-0,02	-0,28 %	7,02 x 32	7,05 x 330	4.516	1	13:37
ΜΙΓ ▾	0,156	0,004	2,63 %	0,156 x 240	0,157 x 7.100	892.449	240	13:41
ΜΛΣ ▾	3,19	-0,01	-0,31 %	3,14 x 100	3,19 x 235	750	150	13:34
ΜΟΗ ▾	9,98	0,19	1,94 %	9,94 x 26	9,97 x 40	24.049	46	13:38
ΜΠΕΛΑ ▾	11,48	-0,02	-0,17 %	11,42 x 788	11,50 x 1.439	73.473	203	13:39
ΜΥΤΙΑ ▾	3,61	-0,04	-1,10 %	3,60 x 121	3,61 x 367	45.338	50	13:44
ΝΗΡ ▾	0,134	-0,003	-2,19 %	0,134 x 1	0,135 x 10	7.029	999	13:02
ΟΛΘ ▾	20,10	-0,05	-0,25 %	20,01 x 21	20,10 x 320	303	190	13:13
ΟΛΠ ▾	12,45	-0,14	-1,11 %	12,34 x 35	12,45 x 395	1.351	29	13:35
ΟΛΥΜΠ ▾	0,645	-0,011	-1,68 %	0,644 x 96	0,645 x 31	4.644	100	13:38
ΟΠΑΠ ▾	6,63	-0,22	-3,21 %	6,62 x 3.721	6,63 x 155	557.122	100	13:45
ΟΤΕ ▾	8,40	-0,06	-0,71 %	8,40 x 195	8,42 x 1.842	85.068	305	13:40
ΟΤΟΕΛ ▾	11,00	-0,05	-0,45 %	11,00 x 241	11,45 x 214	50	25	13:01
ΠΕΙΡ ▾	0,266	0,006	2,31 %	0,266 x 9.317	0,267 x 161.523	15.763.332	5.000	13:44
ΠΛΑΘ ▾	1,48	-0,01	-0,67 %	1,44 x 1.386	1,48 x 10	318	1	11:37
ΠΛΑΚΡ	3,50	0,00	0,00 %	3,31 x 35	3,70 x 21			02:00
ΣΑΡ ▾	8,99	-0,02	-0,22 %	8,68 x 65	8,87 x 80	495	1	10:46
ΣΕΝΤΡ ▾	0,109	-0,001	-0,91 %	0,101 x 36	0,109 x 2.000	1.015	5	13:15
ΣΙΔΕ	1,04	0,00	0,00 %					17:18
ΣΩΛΚ ▾	0,890	-0,010	-1,11 %	0,880 x 700	0,890 x 193	1.407	100	13:23
ΤΕΝΕΡΓ	2,77	0,00	0,00 %	2,75 x 500	2,77 x 425	7.950	65	13:23
ΤΙΤΚ ▾	19,40	-0,04	-0,21 %	19,40 x 802	19,49 x 100	17.152	26	13:34
ΤΡΑΣΤΟ	0,861	0,000	0,00 %	0,700 x 1.000	1,030 x 301			02:00
ΥΓΕΙΑ ▾	0,155	-0,004	-2,52 %	0,155 x 860	0,160 x 5.000	140	140	12:50
ΦΡΙΓΟ ▾	0,215	0,004	1,90 %	0,214 x 1.500	0,215 x 5.529	2.000	88	11:59
ΦΡΑΚ ▾	3,25	0,05	1,56 %	3,25 x 63	3,28 x 305	21.899	937	13:32
ΦΦΓΚΡΠ ▾	17,86	0,11	0,62 %	17,86 x 710	17,95 x 369	35.140	94	13:34
ΧΑΚΟΡ ▾	0,259	-0,001	-0,38 %	0,250 x 5.245	0,259 x 26	3.672	274	13:18

Πηγή: capital.gr



Πηγή: capital.gr

FTSE/ΧΑ-ΧΑΚ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

Ο τραπεζικός Δείκτης αποτελείται από τους πέντε μεγάλους τραπεζικούς ομίλους της χώρας. Αυτή τη στιγμή οι μετοχές είναι οι ΑΛΦΑ (ALPHA BANK), ΑΤΤ (ΑΤΤΙΚΑ BANK), ΕΤΕ (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ), ΠΕΙΡ (ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ), ΕΥΡΩΒ (EYROBANK). . Οι μετοχές αυτές είχαν τις εξής τιμές την 26/4/2016 ώρα 14:08. Η διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη την τελευταία τετραετία είναι η ακόλουθη.

FTSE/Α.Α.-Χ.Α.Κ. ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ									
◆ ΣΥΜΒΟΛΟ	◆ ΤΙΜΗ	◆ ΔΙΑΦ.	◆ ΜΕΤ. %	ΑΓΟΡΑ	ΠΩΛΗΣΗ	◆ ΣΥΝ. ΟΓΚΟΣ	◆ ΟΓΚΟΣ	◆ ΩΡΑ	
ΑΛΦΑ ▲	2,16	0,01	0,47 %	2,16 x 1.059	2,17 x 80.530	4.161.139	1.059	13:36	
ΑΤΤ ▼	0,129	-0,001	-0,77 %	0,128 x 8.390	0,129 x 6.000	741.611	3.000	13:33	
ΕΤΕ ▲	0,293	0,002	0,69 %	0,293 x 14.603	0,294 x 138.107	19.462.914	424	13:35	
ΕΥΡΩΒ ▲	0,840	0,002	0,24 %	0,840 x 312	0,841 x 4.039	6.485.297	200	13:36	
ΠΕΙΡ ▲	0,265	0,005	1,92 %	0,264 x 38.905	0,265 x 24.664	15.587.747	10.000	13:36	

Πηγή: capital.gr



Πηγή: capital.gr

Δείκτης τιμών μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης

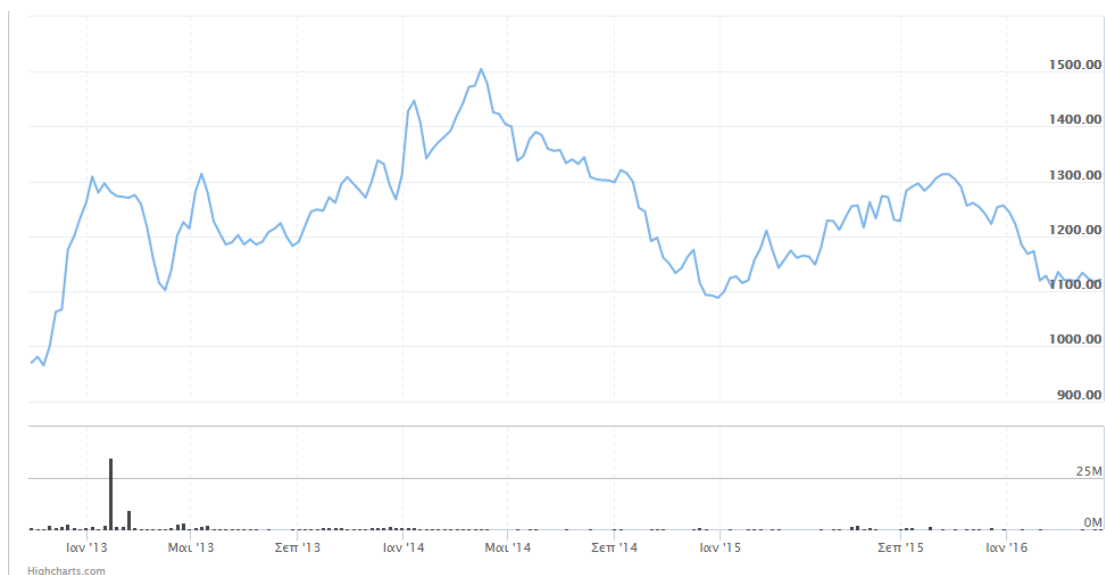
Περιλαμβάνει τις μετοχές των εταιρειών που ανήκουν στη μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση. Δείκτης ξεκίνησε μόνο για την μεσαία κεφαλαιοποίηση στις 8/12/1999 με τιμή εκκίνησης τις 1000 μονάδες. Οι μετοχές αυτές είχαν τις εξής τιμές την 26/4/2016 ώρα 14:08.

ΣΥΜΒΟΛΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ
ΑΒΕ	ΑUDIOVISUAL
ΑΙΟΛΚ	ΑΙΟΛΙΚΗ ΑΕΕΧ
ΑΣΚΟ	A.S. COMPANY
ΒΙΟΚΑ	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ
ΒΙΟΣΚ	UNIBIOS
ΓΕΔ	Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ
ΕΚΤΕΡ	ΕΚΤΕΡ
ΕΛΙΝ	ΕΛΙΝΟΙΑ
ΕΠΙΑΚ	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ
ΕΣΥΜΒ	ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ
ΚΕΚΡ	ΚΕΚΡΟΨ
ΚΟΡΡΕΣ	ΚΟΡΡΕΣ
ΚΟΥΕΣ	QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
ΛΟΥΔΗ	ΛΟΥΔΗ ΜΥΛΟΙ
ΛΥΚ	INFORM ΛΥΚΟΣ
ΠΑΠ	ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ
ΠΕΤΡΟ	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΠΕΤΡΟΣ
ΠΡΟΦ	PROFILE
ΡΕΒΟΙΑ	ΡΕΒΟΙΑ
ΦΛΕΞΟ	FLEXOPACK

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΣΑΙΑΣ & ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠ. Χ.Α.

◆ ΣΥΜΒΟΛΟ	◆ ΤΙΜΗ	◆ ΔΙΑΦ.	◆ ΜΕΤ. %	ΑΓΟΡΑ	ΠΩΛΗΣΗ	◆ ΣΥΝ. ΟΓΚΟΣ	◆ ΟΓΚΟΣ	◆ ΩΡΑ
ΑΒΕ	0,045	0,000	0,00 %		0,045 x 300			02:00
ΑΙΟΛΑΚ	0,610	0,000	0,00 %	0,621 x 200	0,671 x 1.700			02:00
ΑΣΚΟ ▼	0,325	-0,004	-1,22 %	0,301 x 2.001	0,347 x 1.000	1.000	1.000	11:05
ΒΙΟΚΑ	0,400	0,000	0,00 %	0,343 x 730	0,400 x 110	15	15	10:25
ΒΙΟΣΚ	0,084	0,000	0,00 %	0,064 x 1.895	0,081 x 1.955	6	6	11:14
ΓΕΔ	0,011	0,000	0,00 %		0,011 x 4.598			02:00
ΕΚΤΕΡ	0,458	0,000	0,00 %	0,333 x 2.000	0,458 x 37			02:00
ΕΛΙΝ	0,790	0,000	0,00 %					11:13
ΕΠΙΛΑΚ	0,129	0,000	0,00 %	0,093 x 500	0,130 x 200			02:00
ΕΣΥΜΒ	1,52	0,00	0,00 %	1,48 x 20	1,52 x 100			02:00
ΚΕΚΡ	0,260	0,000	0,00 %	0,220 x 1.200	0,259 x 1.000			02:00
ΚΟΡΡΕΣ ▼	3,20	-0,15	-4,48 %	3,20 x 639	3,25 x 250	3.442	61	13:30
ΚΟΥΕΣ	4,02	0,00	0,00 %	3,67 x 200	4,42 x 500			02:00
ΛΟΥΛΗ	1,58	0,00	0,00 %	1,58 x 4	1,64 x 1.000			02:00
ΛΥΚ	0,495	0,000	0,00 %	0,446 x 300	0,498 x 440			02:00
ΠΑΠ ▲	0,170	0,002	1,19 %	0,158 x 60	0,161 x 3.000	25	25	10:25
ΠΕΤΡΟ ▲	3,87	0,03	0,78 %	3,81 x 75	3,87 x 7	1.168	893	12:54
ΠΡΟΦ ▲	0,423	0,010	2,42 %	0,401 x 750	0,423 x 3.496	2.160	4	13:18
ΡΕΒΟΙΛ	0,350	0,000	0,00 %	0,245 x 1.000	0,350 x 258			02:00
ΦΛΕΞΟ ▲	2,60	0,07	2,77 %		2,60 x 297	1	1	10:57

πηγή: capital.gr



Πηγή: capital.gr

Δείκτης της εναλλακτικής αγοράς

Περιλαμβάνει τις μετοχές των εταιρειών που ανήκουν στην εναλλακτική αγορά. .
Οι μετοχές αυτές είχαν τις εξής τιμές την 26/4/2016 ώρα 14:08.

ΣΥΜΒΟΛΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ
ΑΤΡΑΣΤ	ALPHA TRUST
ΒΙΝΤΑ	VIDAVO
ΕΝΒΙ	ENVITEC
ΕΝΤΕΡ	ENTERSOFT
ΕΠΣΙΑ	EPSILON NET
ΕΧ	EUROXX
ΚΡΗΤΩΝ	ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ
ΜΑΣΟΠ	MEDITERRA
ΝΤΟΠΛΕ	ΝΤΟΠΛΕΡ
ΟΠΤΡΟΝ	ΟΠΤΟΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ
ΠΕΡΦ	PERFORMANCE TECHNOLOGIES
ΦΟΥΝΤΑ	ΦΟΥΝΤΛΙΝΚ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ								
◆ ΣΥΜΒΟΛΟ	◆ ΤΙΜΗ	◆ ΔΙΑΦ.	◆ ΜΕΤ. %	ΑΓΟΡΑ	ΠΩΛΗΣΗ	◆ ΣΥΝ. ΟΓΚΟΣ	◆ ΟΓΚΟΣ	◆ ΩΡΑ
ΑΤΡΑΣΤ	5,40	0,00	0,00 %		5,35 x 50			02:00
ΒΙΝΤΑ	3,95	0,00	0,00 %					12:21
ΕΝΒΙ	1,38	0,00	0,00 %					02:00
ΕΝΤΕΡ	1,50	0,00	0,00 %					02:00
ΕΠΣΙΑ	0,500	0,000	0,00 %					02:00
ΕΧ	2,07	0,00	0,00 %		2,27 x 50			02:00
ΚΡΗΤΩΝ	0,770	0,000	0,00 %		0,847 x 300			02:00
ΜΑΣΟΠ	0,500	0,000	0,00 %	0,500 x 4.000				02:00
ΝΤΟΠΛΕ	1,05	0,00	0,00 %		1,00 x 1.200			02:00
ΟΠΤΡΟΝ	1,77	0,00	0,00 %					02:00
ΠΕΡΦ	2,27	0,00	0,00 %					02:00
ΦΟΥΝΤΑ	0,850	0,000	0,00 %		0,765 x 120			02:00

Πηγή: capital.gr



Πηγή διαγραμμάτων: capital.gr

FTSE/ΧΑ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Ο Δείκτης Αγοράς αποτελείται από 56 μετοχές και ξεκίνησε να υπολογίζεται στις 31/12/2002 με τιμή εκκίνησης τις 2000 μετοχές. Η τιμές των μετοχών στις 19/5/2016 ήταν οι ακόλουθες.

FTSE/Χ.Α. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ								
◆ ΣΥΜΒΟΛΟ	◆ ΤΙΜΗ	◆ ΔΙΑΦ.	◆ ΜΕΤ. %	ΑΓΟΡΑ	ΠΩΛΗΣΗ	◆ ΣΥΝ. ΟΓΚΟΣ	◆ ΟΓΚΟΣ	◆ ΩΡΑ
ΑΒΑΞ ▾	0,437	-0,023	-5,00 %	0,429 x 1	0,322 x 750	45.737	99	17:12
ΑΒΕ ▾	0,060	0,005	9,09 %	0,060 x 15.652		33.984	998	16:43
ΑΛΦΑ ▾	2,38	-0,02	-0,83 %		2,38 x 313.070	5.744.692	2.000	17:18
ΑΝΕΜΟΣ ▾	0,680	0,010	1,49 %		0,680 x 4.428	9.281	572	17:10
ΑΡΑΙΓ ▾	8,02	0,02	0,25 %		8,02 x 1.450	44.751	200	17:19
ΑΣΚΟ	0,350	0,000	0,00 %	0,331 x 1.101	0,338 x 500			17:03
ΑΤΤ ▾	0,185	-0,004	-2,12 %		0,185 x 2.445	724.579	2.000	17:15
ΒΙΟ ▾	1,40	-0,02	-1,41 %		1,40 x 7.868	89.735	500	17:17
ΒΙΟΚΑ ▾	0,320	0,023	7,74 %	0,218 x 2.500	0,372 x 700	2.000	2.000	12:37
ΒΙΟΣΚ	0,079	0,000	0,00 %	0,066 x 710	0,078 x 500			14:41
ΒΟΣΥΣ	1,01	0,00	0,00 %		0,91 x 16.765			16:32
ΓΕΔ	0,011	0,000	0,00 %		0,010 x 59.854	81.391	1.391	17:08
ΓΕΚΤΕΡ	1,86	0,00	0,00 %	1,86 x 108		45.452	892	17:14
ΓΡΙΒ ▾	7,40	-0,02	-0,27 %		7,40 x 991	24.078	159	17:10
ΔΕΗ ▾	2,93	-0,02	-0,68 %		2,93 x 769	194.489	200	17:18
ΔΡΟΜΕ	0,115	0,000	0,00 %	0,104 x 2.500	0,115 x 5.024			13:02
ΕΒΖ	0,075	0,000	0,00 %					02:00
ΕΕΕ ▾	17,00	-0,35	-2,02 %	17,00 x 550		51.534	1.873	17:10
ΕΚΤΕΡ ▾	0,451	0,019	4,40 %		0,451 x 398	210	2	17:13
ΕΛΚΑ ▾	0,710	0,005	0,71 %	0,685 x 1.189	0,710 x 289	311	211	13:41
ΕΛΛΑΚΤ ▾	1,30	-0,01	-0,76 %	1,30 x 458		59.581	42	17:14
ΕΛΠΕ ▾	3,95	-0,06	-1,50 %		3,95 x 1.962	53.596	82	17:13

ΕΛΤΟΝ ▲	0,942	0,012	1,29 %		0,942 x 3.993	500	3	17:10
ΕΣΥΜΒ ▼	1,26	-0,17	-11,89 %		1,26 x 148	1.922	48	17:08
ΕΤΕ ▼	0,297	-0,003	-1,00 %	0,297 x 83.557		21.793.514	50	17:15
ΕΥΑΠΣ ▲	3,48	0,03	0,87 %		3,48 x 97	6.610	3	17:10
ΕΥΔΑΠ ▼	4,78	-0,19	-3,82 %	4,78 x 349		21.784	5	17:11
ΕΥΠΙΚ	1,90	0,00	0,00 %	1,81 x 50	1,90 x 208	2.312	20	11:51
ΕΥΡΩΒ ▼	1,04	-0,01	-0,95 %		1,04 x 2.729	2.817.501	71	17:16
ΕΧΑΕ ▲	5,11	0,01	0,20 %	5,11 x 236		428.195	100	17:10
ΙΚΤΙΝ	1,01	0,00	0,00 %	0,95 x 351	1,00 x 95			17:03
ΙΝΚΑΤ ▲	0,470	0,001	0,21 %	0,423 x 100	0,470 x 73	390	27	12:46
ΙΝΛΟΤ ▼	1,10	-0,03	-2,65 %		1,10 x 10.087	135.740	400	17:14
ΙΝΤΚΑ ▼	0,343	-0,002	-0,58 %		0,343 x 172	4.078	328	17:10
ΚΑΝΑΚ ▼	2,29	-0,09	-3,78 %		2,29 x 66	135	3	17:10
ΚΕΚΡ ▼	0,250	-0,020	-7,41 %	0,250 x 39	0,265 x 200	515	39	16:26
ΚΛΕΜ ▼	1,60	-0,02	-1,23 %	1,60 x 2.000	1,64 x 1.000	1.000	1.000	16:48
ΚΟΥΑΛ	0,249	0,000	0,00 %		0,249 x 4.998	75.943	2	17:10
ΚΟΥΕΣ	4,59	0,00	0,00 %	4,30 x 100	4,58 x 100	100	100	16:53
ΚΡΕΤΑ ▼	0,486	-0,009	-1,82 %		0,486 x 790	8.785	10	17:13
ΚΡΙ ▲	1,75	0,02	1,16 %		1,75 x 2.205	1.465	15	16:37
ΚΥΡΜ ▲	2,44	0,04	1,67 %	2,44 x 1	2,44 x 700	12	1	16:53
ΛΑΜΔΑ ▼	3,95	-0,07	-1,74 %	3,95 x 129		33.132	371	17:16
ΛΟΓΟΣ	0,429	0,000	0,00 %	0,387 x 202	0,429 x 1.600			16:34
ΛΥΚ	0,515	0,000	0,00 %		0,515 x 1.508			10:41
ΜΕΤΚ ▼	7,14	-0,11	-1,52 %			8.948	190	17:13
ΜΙΓ ▼	0.157	-0.003	-1.88 %	0.157 x 1.750		768.720	300	17:18

ΜΛΣ ▾	3,23	-0,01	-0,31 %		3,23 x 1.060	17.690	190	17:14
ΜΟΗ ▾	10,27	0,06	0,59 %		10,27 x 232	59.653	200	17:11
ΜΟΧΛ	0,800	0,000	0,00 %					02:00
ΜΠΕΛΑ ▾	12,00	-0,32	-2,60 %		12,00 x 10.452	193.144	500	17:13
ΜΥΤΙΑ ▾	3,89	0,03	0,78 %	3,89 x 524		69.778	2	17:11
ΝΗΡ ▾	0,150	-0,004	-2,60 %	0,147 x 200	0,130 x 820	20.746	500	17:12
ΟΛΘ ▾	22,00	-0,40	-1,79 %	22,00 x 5		35	5	17:11
ΟΛΠ ▾	13,05	-0,07	-0,53 %	13,05 x 367		2.687	31	17:10
ΟΛΥΜΠ ▾	0,709	0,001	0,14 %		0,709 x 534	1.234	33	17:10
ΟΠΑΠ ▾	6,75	-0,05	-0,74 %		6,75 x 31.493	367.052	2.107	17:12
ΟΤΕ ▾	9,10	-0,02	-0,22 %		9,10 x 62.216	427.963	85	17:10
ΟΤΟΕΛ ▾	11,48	-0,02	-0,17 %	11,50 x 2	11,65 x 40	317	20	16:55
ΠΕΙΡ ▾	0,285	-0,004	-1,38 %		0,285 x 308.298	9.218.792	10.000	17:16
ΠΕΤΡΟ ▾	3,99	-0,03	-0,75 %		3,99 x 40	251	40	17:10
ΠΛΑΘ	1,46	0,00	0,00 %	1,42 x 500	1,46 x 185	15	15	13:23
ΠΛΑΙΣ ▾	4,31	-0,01	-0,23 %		4,31 x 97	2.373	2	17:10
ΠΠΑΚ	1,30	0,00	0,00 %	1,15 x 700	1,27 x 782			17:02
ΠΡΟΦ	0,438	0,000	0,00 %	0,429 x 903	0,442 x 400			17:05
ΡΕΒΟΙΑ ▾	0,320	-0,040	-11,11 %	0,320 x 1.824	0,350 x 230	2.250	1.800	14:31
ΣΕΝΤΡ	0,122	0,000	0,00 %	0,122 x 2.370	0,122 x 2.370	3.500	2.370	14:36
ΣΙΔΕ	1,04	0,00	0,00 %					17:18
ΣΩΛΚ ▾	0,955	-0,014	-1,44 %		0,955 x 317	4.680	33	17:14
ΤΕΝΕΡΓ ▾	2,94	-0,03	-1,01 %		2,94 x 69	12.525	431	17:11
ΤΙΤΚ ▾	19,85	-0,40	-1,98 %		19,85 x 4.400	18.342	250	17:10
ΤΡΑΣΤΟ	0,950	0,000	0,00 %	0,836 x 500	0,950 x 1.361			15:29
ΥΓΕΙΑ	0,158	0,000	0,00 %	0,160 x 200	0,164 x 2.000	23.850	650	17:09
ΦΛΕΞΟ	2,60	0,00	0,00 %	2,39 x 50	2,60 x 229			16:30
ΦΡΙΓΟ ▾	0,192	-0,006	-3,03 %	0,192 x 840		75.877	160	17:10
ΦΡΑΚ ▾	3,40	0,01	0,29 %		3,40 x 17.445	44.749	43	17:10
ΦΦΓΚΡΠ ▾	17,80	-0,04	-0,22 %		17,80 x 1.000	47.623	25	17:19
ΧΑΚΟΡ ▾	0,336	0,017	5,33 %		0,336 x 1.444	19.391	446	17:16
ΧΚΡΑΝ	0,066	0,000	0,00 %	0,053 x 3.000				10:15

Πηγή πίνακα: capital.gr

Το διάγραμμα του Δείκτη Αγοράς σύμφωνα με το CAPITAL.GR από το έτος ίδρυσης μέχρι και σήμερα είναι το ακόλουθο.



Εκτός από τους παραπάνω μεγαλύτερους και πιο μαζικού ενδιαφέροντος Δείκτες παροχής πληροφοριών υπάρχουν και ακόμη πιο εξειδικευμένοι που περιέχονται κάποιες από τις ίδιες μετοχές και όλες οι υπόλοιπες που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών χωρισμένες ανα κλάδο. Η FTSE GROUP παρέχει λοιπόν Δείκτες για όλους τους εν ενεργεία κλάδους εμπορικής δραστηριότητας της Ελλάδας.

ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

1. FTSE/ΧΑ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
2. FTSE/ΧΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ
3. FTSE/ΧΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ
4. FTSE/ΧΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ
5. FTSE/ΧΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟ
6. FTSE/ΧΑ ΧΗΜΙΚΑ
7. FTSE/ΧΑ ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ
8. FTSE/ΧΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΑΙ ΥΛΙΚΑ
9. FTSE/ΧΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ
10. FTSE/ΧΑ ΤΡΟΦΙΜΑ, ΠΟΤΑ
11. FTSE/ΧΑ ΥΓΕΙΑ
12. FTSE/ΧΑ ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ
13. FTSE/ΧΑ ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ
14. FTSE/ΧΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑ
15. FTSE/ΧΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ
16. FTSE/ΧΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ
17. FTSE/ΧΑ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ
18. FTSE/ΧΑ ΕΜΠΟΡΙΟ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ & ΛΟΙΠΟΙ

1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΛΩΝ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ Χ.Α.

2. ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ MID & SMALL CAP
3. FTSE/ΧΑ MID CAP
4. FTSE/ΧΑ ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ
5. FTSE/ΧΑ MID & ΣΜΑΛΛ CAP ΘΕΜΕΛΙΩΔΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ
6. FTSE/ΧΑ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ PLUS
7. FTSE/ΧΑ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ
8. FTSE/ΧΑ CUSTOM CAPPED
9. FTSE/ΧΑ CUSTOM USD
10. FTSE/ΧΑ CUSTOM ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ
11. FTSE/ΧΑ CUSTOM USD ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

3.3 Κατασκευή Χρηματιστηριακών Δεικτών

Οι μορφές με τις οποίες εμφανίζονται οι Δείκτες ποικίλουν ανάλογα με την σύνθεση του Δείκτη, τη στάθμιση της κάθε μετοχής και τον τρόπο υπολογισμού της μεταβολής των τιμών. Οι Χρηματιστηριακοί Δείκτες χωρίζονται σε τρεις κατηγορίες βάση σύνθεσης.

1. Δείκτες στενής βάσης, με μικρό αριθμό μετοχών όπως ο FTSE/ΧΑ 25 LARGE CAP και όλοι οι κλαδικοί δείκτες. Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι και ο Γενικός Δείκτης τιμών του Χ.Α.Α. ο οποίος αποτελείται από 60 μόνον εταιρείες.
2. Δείκτες ευρείας βάσης, που καταρτίζονται με μεγάλο αριθμό μετοχών εταιρειών. Τέτοιοι Δείκτες συνήθως καταρτίζονται από οίκους αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας. Γνωστοί επίσης είναι και οι δείκτες willshire 4500 και Russell 2000 με 4500 και 2000 σύνολο μετοχών αντίστοιχα η κάθε μία.
3. Απογραφικοί δείκτες, οι οποίοι περιλαμβάνουν το σύνολο των μετοχών ενός χρηματιστηρίου. Τέτοιο παράδειγμα είναι ο Δείκτης όλων των μετοχών του Χ.Α.Α.

Η στάθμιση των μετοχών προκειμένου να συμμετέχουν στην σύνθεση ενός δείκτη γίνεται με τους εξής δύο τρόπους.

1. Στάθμιση κατά αγοραίες τιμές. η τιμή της κάθε μετοχής σταθμίζεται με την αποτιμημένη κατά την κεφαλαιοποίηση αγοραία αξία της σε σχέση με την συνολική αγοραία αξία των υπόλοιπων μετοχών που συμμετέχουν στο δείκτη. Η κεφαλαιοποίηση κάθε μετοχής υπολογίζεται καθημερινά σαν το γινόμενο της τιμής κλεισίματος της μετοχής επί τον αριθμό των μετοχών της εταιρίας που είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση (free – float). Ανάλογα η κεφαλαιοποίηση του συνόλου των περιλαμβανομένων μετοχών, προκύπτει από το άθροισμα των κεφαλαιοποιήσεων όλων των μετοχών.
2. Ίσων σταθμικών συντελεστών σε ίσες σχετικές μεταβολές των τιμών. Για να ισχύσει αυτή η μέθοδος πρέπει να γίνει ισόποση επένδυση σε όλες τις μετοχές που συμμετέχουν στη σύνθεση.

Οι δύο ακόλουθες περιπτώσεις δεικτών αφορούν αριθμητικούς μέσους που δίνουν ικανοποιητικά αποτελέσματα για την εικόνα της αγοράς με την

προϋπόθεση όμως ότι οι τιμές των μετοχών δεν αποκλίνουν πολύ μεταξύ τους. Δηλαδή η διασπορά των τιμών τους είναι μικρή.

Οι απλοί δείκτες υπολογίζονται αποκλειστικά με βάση τις τιμές των μετοχών. Ο απλός δείκτης υπολογίζεται ως ο αριθμητικός μέσος του συνόλου των μετοχών που περιλαμβάνονται στο δείκτη.

$$\Delta_t = \frac{\sum_{i=1}^N P_{i t}}{N} \cdot \Delta_0$$

Όπου

- Δ_t η τιμή του Δείκτη την χρονική στιγμή t .
- Δ_0 η τιμή του Δείκτη τη χρονική περίοδο βάσης ορισμένη με 0 .
- $P_{i t}$ η τιμή της i μετοχής την χρονική στιγμή t .
- N ο αριθμός των μετοχών.

Οι σύνθετοι δείκτες υπολογίζονται με τις τιμές των μετοχών και τον αριθμό των κουπονιών που έχει εκδώσει η κάθε μετοχή, το σύνολο των τεμαχίων δηλαδή.

$$\Delta_t = \frac{\sum_{i=1}^n P_{i t} \cdot N_{i t}}{\sum_{i=1}^n P_{i 0} \cdot N_{i 0}} \cdot \Delta_0$$

Όπου

- Δ_t η τιμή του Δείκτη την χρονική στιγμή t .
- Δ_0 η τιμή του Δείκτη τη χρονική περίοδο βάσης ορισμένη με 0 .
- $P_{i t}$ η τιμή της i μετοχής την χρονική στιγμή t .
- $P_{i 0}$ η τιμή της i μετοχής την χρονική περίοδο βάσης.
- $N_{i t}$ τα τεμάχια της i εισηγμένης μετοχής την χρονική περίοδο t .
- $N_{i 0}$ τα τεμάχια της i εισηγμένης μετοχής την περίοδο βάσης.

Όταν η διασπορά είναι μεγάλη τότε προτιμάται στους υπολογισμούς να χρησιμοποιείται ο γεωμετρικός μέσος. Ο γεωμετρικός μέσος είναι πάντοτε μικρότερος από τον αντίστοιχο αριθμητικό και πιο ευαίσθητος σε ακραίες μεταβολές των στοιχείων του. Βρίσκει και μας δείχνει ακριβέστερα τις αλλαγές της περιουσιακής κατάστασης στο παρελθόν κατά τη διάρκεια χρονικών διαστημάτων ενώ ο αριθμητικός μέσος εκτιμά καλύτερα την προσδωκόμενη ημερήσια χρηματιστηριακή απόδοση για μια μελλοντική χρονική περίοδο. Ο γεωμετρικός μέσος είναι ένας δείκτης με ίσους σταθμικούς συντελεστές.

Ο γεωμετρικός μέσος ορίζεται ως εξής για την κατασκευή ενός δείκτη:

$$\Delta_{\Gamma\text{M}} = \frac{\sqrt[n]{P_1 \cdot P_2 \cdot \dots \cdot P_n}}{d}$$

Όπου το d είναι ο τύπος

$$d_i = \frac{\sqrt[n]{P_1 \cdot P_2 \cdot \dots \cdot P_n \cdot P_{n+1}}}{\sqrt[n]{P_1 \cdot P_2 \cdot \dots \cdot P_n}} \cdot d_0$$

Το d προσαρμόζει την οποιαδήποτε είσοδο, έξοδο ή διάσπαση μετοχών στο δείκτη. Όπου d_0 είναι ο παλιός διαιρέτης και d_i ο νέος.

Ο Αρμονικός μέσος ενός δεδομένου αριθμού, όπου N το πλήθος τιμών των μετοχών P_i , ορίζεται ως εξής :

$$\text{Αρμονικός Μέσος} = \frac{N}{\frac{1}{P_1} + \frac{1}{P_2} + \dots + \frac{1}{P_N}} = \frac{N}{\sum_{i=1}^N \frac{1}{P_i}}$$

Ο αρμονικός μέσος χρησιμοποιείται ως μέσος για ρυθμούς, ισχύει ότι ο αρμονικός μέσος είναι μικρότερος από τον γεωμετρικό ο οποίος είναι μικρότερος από τον αριθμητικό εκτός αν ταυτίζονται οι τιμές. Στην πράξη η πλειονότητα των δεικτών που χρησιμοποιούνται είναι σύνθετοι σταθμικοί αριθμητικοί μέσοι.

Κεφάλαιο 4

Ο Γενικός Δείκτης Του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών

4.1 Γενικός Δείκτης

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών ξεκίνησε να καταρτίζεται στις 31/12/1980 με τιμή εκκίνησης τις 100 μονάδες και καταγράφει τις τάσεις των μετοχών σε πραγματικό χρόνο που διαπραγματεύονται στην κατηγορία της μεγάλης κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου.

Το σύμβολο του είναι το ΓΔ, και περιλαμβάνει 60 μετοχές αντιπροσωπεύοντας το σύνολο της χρηματιστηριακής αγοράς. Για να συμπεριληφθεί μια μετοχή στο Δείκτη λαμβάνονται υπόψη η μέση χρηματιστηριακή αξία των μετοχών και η αξία των συναλλαγών τους. Ο γενικός δείκτης είναι ένας σταθμικός μέσος όρος των τιμών των μετοχών με συντελεστές στάθμισης την χρηματιστηριακή αξία (κεφαλαιοποίηση) της κάθε μετοχής. Η κάθε μετοχή συμμετέχει στο δείκτη με το 100% της χρηματιστηριακής της αξίας.

Το Αμοιβαίο κεφάλαιο του Γενικού Δείκτη Τιμών

Το NBGAM ETF ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α είναι διαπραγματεύσιμο αμοιβαίο κεφάλαιο διαχειριζόμενο από την ΑΕΔΑΚ ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT με σύμβολο το ΑΔΑΚ και είναι διαρκώς διαπραγματεύσιμο στην αγορά με αριθμό εισηγμένων χρεογράφων να αγγίζει τα 6,030,903. Τα πρώτα μερίδια εκδόθηκαν στις 24/2/2008. Η διαπραγματευση γίνεται και εδώ μέσω του ΟΑΣΗΣ(ολοκληρωμένο αυτοματοποιημένο σύστημα ηλεκτρονικών συναλλαγών και υπάρχει real-time πληροφόρηση των επενδυτών όπως και στις μετοχές.

Επενδυτικός σκοπός του συγκεκριμένου ETF είναι η αναπαραγωγή της σύνθεσης του Γενικού Δείκτη Τιμών και η επίτευξη της απόδοσης του Δείκτη. Η ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT διαχειρίζεται το Δ.Α.Κ. στοχεύοντας στην ελαχιστοποίηση της τυπικής απόκλισης της διαφοράς της απόδοσης του Αμοιβαίου Κεφαλαίου και της απόδοσης του Δείκτη και σε κάθε περίπτωση τη διασφάλιση μη υπέρβασης κατά πάντα χρόνο του μεγαλύτερου ορίου μεταξύ του 0,01 και του 5% της τυπικής απόκλισης του Δείκτη για το ίδιο χρονικό διάστημα. Η θεμιτή μέγιστη διαφορά μεταξύ του Δ.Α.Κ. και της απόδοσης του Γενικού Δείκτη πρέπει να είναι η μικρότερη δυνατή.

Το Δ.Α.Κ. της ΕΘΝΙΚΗΣ επενδύει τουλάχιστον το ενενηντα πέντε τοις εκατό (95%) του καθαρού ενεργητικού του στις εκάστοτε περιλαμβανόμενες μετοχές στον Δείκτη μετοχές και σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με υποκείμενη αξία τον Δείκτη, τις μετοχές που περιλαμβάνονται σε αυτόν και άλλους Δείκτες οι οποίοι έχουν μεγάλο συντελεστή συσχέτισης με τον Δείκτη.

Δεν επιτρέπεται η επένδυση σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα με σκοπό την κάλυψη ή την αντιστάθμιση του κινδύνου των στοιχείων που συνθέτουν τον Δείκτη.

Το υπόλοιπο ποσοστό (5%) πρέπει να επενδύεται σε στοιχεία που ορίζονται από τον Νόμο 4099/2012 και αναφέρονται στο άρθρο 59.

Το Δ.Α.Κ. απευθύνεται σε επιθετικούς επενδυτές που επιθυμούν να επενδύσουν στις εταιρείες που συμμετέχουν στον Δείκτη προσμένοντας υψηλές αποδόσεις με μεγάλο ποσοστό κινδύνου απώλειας των κεφαλαίων τους.

4.2 Η Ιστορία του Γενικού Δείκτη και Χρηματιστηριακές κρίσεις

Οι σημαντικότερες μεταβολές ενός οποιουδήποτε Δείκτη, καλός ή κακός είναι οι καθοδικές καθώς για την ευημερία ενός χρηματιστήριου δεν γίνεται λόγος όταν οι επενδυτές ικανοποιούνται από τις αποδόσεις τους και όλα κινούνται ανοδικά καθώς αυξάνεται κατακόρυφα η ζήτηση για τα χρηματιστηριακά προϊόντα. Στην περίπτωση της καθοδικής πορείας όμως, όταν αποκλίσεις ερμηνευόμενες ως «φούσκες» σκάνε και αντανακλούν κρίσεις, το επενδυτικό κοινό πιάνεται απροετοίμαστο ως ένα περίεργο λόγο και το γεγονός χρίζει αυτομάτως μεγάλης σημασίας και ενδιαφέροντος καθώς τα κεφάλαια εξανερμίζονται εν τάχῃ.

Ο Γενικός Δείκτης όπως και μία μετοχή μεμονομένα «κρέμεται» και αυτός από μια δημοσιοποιημένη πληροφορία ή είδηση που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τις τιμές των μετοχών που διαπραγματεύονται. Οι χρηματιστηριακές κρίσεις είναι φαινόμενα ανισσοροπίας και αρκετές φορές στην ιστορία αποδείχτηκαν και φαινόμενα πιστωτικής κατάρρευσης τα οποία ερμηνεύονται πάντοτε μετά το πέρας της διάρκειάς τους.

Η άνοδος των τιμών στις κρίσεις είναι συνεχής και επιταχυνόμενη, κάτι που παράδοξως κάνει τους επενδυτές να αγοράζουν και άλλα τεμάχια ή να προσελκύνονται νέοι επενδυτές κάτι που αντιτίθεται στο ορθολογικό της άμεσης πώλησης των ήδη αποκτημένων κουπονιών για την επίτευξη κέρδους. Με λίγα λόγια μια άνοδος των τιμών προειδοάζει τους επενδυτές και για άλλη άνοδο και σπεύδουν να τοποθετήσουν κεφάλαια εως ότου αυτό οδηγήσει σε μια μεγάλη κάθοδο και πιθανή κατάρρευση των τιμών χωρίς να μπορεί να προβλεφθεί ο χρόνος της Χρηματιστηριακής κρίσης (Sornette, 2003).

Μια κρίση όπως προαναφέρθηκε δημιουργείται από τις αποκλίσεις που εμφανίζει μια τιμή ενός χρηματιστηριακού τίτλου από τη θεμελιώδη αξία του. Κύριο χαρακτηριστικό αυτής της μορφής κερδοσκοπίας είναι ότι αυτή η απόκλιση είναι συνεχής και αυξανόμενη. Οι αποκλίσεις αυτές μπορεί να αναφέρονται στις τιμές μετοχών, στα επίπεδα των τιμών και στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Η φήμη και ψυχολογία είναι αυτές που καθοδηγούσαν του επενδυτές από την εποχή του Λαυρεωτικού ζητήματος που τότε μάλιστα ούτε Δείκτες αλλά ούτε και εταιρείες λειτουργούσαν καταλυτικά για το σύστημα.

Οι χρηματιστηριακές κρίσεις προυπηρχαν του Γενικού Δείκτη τιμών και έτσι μέχρι και το 1985 δεν υπάρχει κάποιο διάγραμμα που να παρουσιάζει τις μεταβολές σε νούμερα. Ωστόσο θα γίνει αναφορά καθώς το παρελθόν ήταν αυτό που οικοδόμησε το μέλλον και τα γεγονότα μόνο περιττά δεν είναι.

Περίοδος 1873-1876

Το Λαυρεωτικό ζήτημα ως το πρώτο ιστορικό γεγονός που τάραξε τον κύκλο του τότε χρηματιστηρίου αφορούσε τα μεταλλεία του Λαυρίου που ύστερα από δια νόμου παραχώρηση στο ιταλό επιχειρηματία Σερπιέρι αποδείχθηκε ότι έκρυβε μεταλλεύματα αργυρούχου, σιδήρου και μολύβδου. Οι όροι της συμφωνίας με τον Σερπιέρι ήταν δυσμενείς για το Ελληνικό κράτος καθώς τα μεταλλεύματα κατευθύνονταν στα χυτήρια της Ευρώπης και οι συνθήκες εργασίας και υγείας των εργαζομένων και της περιοχής ολόκληρης ήταν σε κακή κατάσταση. Όταν η ιταλική εταιρεία άρχισε να εκμεταλλεύεται τις εξορυγμένες από τους αρχαίους Έλληνες και ανεκμεταλλευτες εκβολάδες η κυβέρνηση Κουμουνδούρου απαγόρευσε στην Εταιρεία την εκμετάλλευση τέτοιας πηγής «χρυσού» και οι Ευρωπαϊκές κυβερνήσεις πίεζαν

ώσπου η κυβέρνηση έπεσε. Όσπου ο Ανδρέας Συγγρός να εξαγοράσει την εταιρεία από τον Σερπιέρι οι ξένες πιέσεις ήταν πολλές. Η νεοιδρυθείσα εταιρεία του Συγγρού με τον Σερπιέρι ακόμη συνέταιρο λόγω τεχνογνωσίας, κατέβαλε το 44% από την εκμετάλλευση είτε σε είδος είτε σε χρήμα στο Ελληνικό κράτος.

Με πρωτοβουλία του Συγγρού το κεφάλαιο μετοχοποιήθηκε σε 100.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 140 δραχμών, από αυτές οι 50.000 διατέθηκαν για δημόσια εγγραφή. Η ζήτηση για μετοχές υπερκαλύφθηκε και η τιμή της μετοχής έφτασε τις 510 δραχμές. Φήμες ανέβαζαν τον Λαύριο στα μάτια όλων λόγω της καλής πορείας της εταιρείας και ο κόσμος πουλούσε τις περιουσίες του για να αγοράσει τις μετοχές.

Η τιμή της μετοχής κατέρρευσε στις 33 δραχμές ύστερα από πώληση των μετοχών που είχε ο Συγγρός και η διοίκηση στην υψηλή αυτή τιμή. Οι μαζικές πωλήσεις μετοχών και η μη καταβολή μερίσματος οδήγησαν σε πτώχευση περίπου 5000 νοικοκυριών. Το σκάνδαλο στοίχισε πολιτικά, οικονομικά και κοινωνικά την Ελλάδα και το Λαύριο οδηγήθηκε σε χρεοκοπία για να μην πτωχεύσει πλήρως.

Περίοδος 1898-1923

Μέχρι το 1898 που το χρηματιστήριο ήταν στην ανάπτυξη του οι τιμές των μετοχών ανέβαιναν. Το 1899 εξαιτίας μια πανώλης στην Αλεξάνδρεια και της σταφιδικής κρίσης στην Πελοπόννησο οι τιμές ακολούθησαν πτωτική πορεία. Η ανάκαμψη ήρθε μετά το τέλος του 1903 όπου έχουμε υπερβολική άνοδο στις τιμές όπου σε αυτό συνέβαλε η θετική εξέλιξη της διαπραγμάτευσης στο Γαλλικό χρηματιστήριο των μετοχών Σιδηροδρόμων Θεσσαλίας και της Ελληνικής Ηλεκτρικής Εταιρείας. Οι ανοδικές τάσεις διακόπηκαν το 1905 με φήμες για έκδοση νέου χαρτονομίσματος και την άνοδο των τραπεζικών επιτοκίων. Προβλήματα στο εμπόριο και τη βιομηχανία οδήγησαν ξανά σε πτώση των τιμών.

Η κατάσταση χειροτέρεψε το 1907 από την κρίση των Αμερικάνικων αγορών η οποία οδήγησε ξένους κατόχους ελληνικών μετοχών σε πωλήσεις των τίτλων τους. Η ύφεση και η καθοδική πορεία συνεχίστηκε ως το 1908 αν και σε Ευρώπη και Αμερική υπήρχε ανάκαμψη. Η επιστράτευση για τους Βαλκανικούς πολέμους βρήκε το Χρηματιστήριο να κλείνει.

Περίοδος 1924-1940

Αυτήν η περίοδος στιγματίστηκε στα χρονικά λόγω του «Αμερικάνικου» κραχ. Η Ελληνική αγορά έμεινε ανεπηρέαστη καθώς δεν ήταν βιομηχανική χώρα και δεν δέχθηκε το πλήγμα της υπόλοιπης Ευρώπης. Η πτώση των τιμών στο Χρηματιστήριο της Αθήνας άρχισε με την πτώση των τιμών στο πρωτογενή τομέα παραγωγής και την έκδοση κρατικών ομολογών με υψηλό τόκο δεδομένης της κρίσης ρευστότητας στην παγκόσμια οικονομία.

Από το 1929 έως το 1932 η πορεία της αγοράς υπήρξε πτωτική και η επιτροπή του Χρηματιστηρίου αποφάσισε να αναστείλει τη λειτουργία της. Προβλήματα στην εκκαθάριση συναλλαγών όπως σε κάθε αναστολή που είχε προηγηθεί καθώς και το συμπέρασμα ότι τίποτα δεν μπορεί να συγκρατήσει τις τιμές από την πτώση ακολούθησαν την αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων προς τους επενδυτές.

Η χρηματιστηριακή αγορά κατάφερε να ισορροπήσει μετά την κρίση του 1931 και σε αυτό βοήθησε και ο νόμος 6410/14-10 -1934 όπου έγινε αποδεκτός με ανακούφιση από τους χρηματιστές, για τις απώλειες που είχαν πιστωθεί μετά την παρέλευση της κρίσης. Η έναρξη του πολέμου το 1939 έφερε αντίστροφα αποτελέσματα με συνέπεια να εκδηλωθεί πανικός μεταξύ των χρηματιστών και η

αγορά να αρχίσει να καταρρέει. Τα Ευρωπαϊκά χρηματιστήρια έθεσαν φραγμούς, ώστε να προστατευθούν οι επενδυτές λόγω της ακατάσχετης υποτίμησης αξιών.

Αξίζει να σημειωθεί ότι το διάστημα 1932 έως το 1940 δεν υπήρξαν σοβαρές καταστροφικές διακυμάνσεις στο Ελληνικό χρηματιστήριο παρ'όλο τις πολιτικοκοινωνικές εξελίξεις σε όλον τον κόσμο.

Περίοδος 1940 – 1953

Οι πρώτες νίκες του Ελληνικού στρατού καθώς και η ενθαρρυντικές δηλώσεις του προέδρου Ρούσβελτ υπέρ των χωρών της ελευθερίας, υπήρξαν ανοδικές τάσεις τόσο στην αύξηση αξιών, όσο και στην αύξηση των τιμών. Η περίοδος της καταλήψεως της Αθήνας από τους Γερμανούς χαρακτηρίζεται ως υποτονική καθώς μεσολάβησαν αρκετές αναστολές της λειτουργίας του χρηματιστηρίου με συνεχείς διακυμάνσεις των τιμών.

Με την αρχή του εμφυλίου το 1946 οι τιμές φτάνουν στα κατώτατα επίπεδά τους. Με τη λήξη του, το 1949 το χρηματιστήριο άρχισε να ανακάμπτει και η Ελλάδα να προσπαθεί να εισέλθει στην αναπτυσσόμενη Ευρωπαϊκή οικονομική τροχιά.

Περίοδος 1953 – 1975

Στις εκλογές του 1952, επικρατεί ο «Ελληνικός Συναγερμός» και η αγορά το δέχεται θετικά με ανόδο των τιμών των μετοχών για μεγάλο χρονικό διάστημα. Το κόμμα είχε δεσμευτεί για άμεση ρύθμιση των εξωτερικών δανείων της χώρας. Η αύξηση της αξίας των συναλλαγών αυξήθηκε κάτι που προμήνυε θετική χρηματιστηριακή εξέλιξη. Η κερδοσκοπία την περίοδο αυτή μειώθηκε και οι τιμές αυξήθηκαν.

Το 1964 έχουμε τον πρώτο Γενικό Δείκτη με βάση τις 100 μονάδες στις 31/12/1964. Στα τέλη του 1966 ο Δείκτης ακούμπησε τις 111,93 μονάδες. Το 1973 περίοδο δικτατορίας, ο Δείκτης άγγιζε τις 1544,04 μονάδες ύστερα από μείωση της κερδοσκοπίας και περιορισμό στη ρευστότητα της οικονομίας.

Η άνηση ανακόπηκε το 1974 με το πραξικόπημα που δημιούργησε αναστάτωση στην κοινωνία και ταυτόχρονα στη χρηματιστηριακή αγορά που έγιναν εμφανή σημάδια πανικού και βεβιασμένων κινήσεων. Οι τιμές των μετοχών ακολουθήσαν έντονη πτωτική τάση και ο Δείκτης εμφάνισε κάμψη 15% σε σχέση με το 1973. Το 1975 αν και σε χαμηλά επίπεδα ο Δείκτης έδειξε μια σταθεροποίηση ύστερα και από τα γεγονότα της Τουρκικής εισβολής στην Κύπρο που είχαν σαν επακόλουθο πωλήσεις μετοχών πτώσεις τιμών και πάλι μια αναστολή λειτουργίας δύο μηνών το του χρηματιστηρίου.

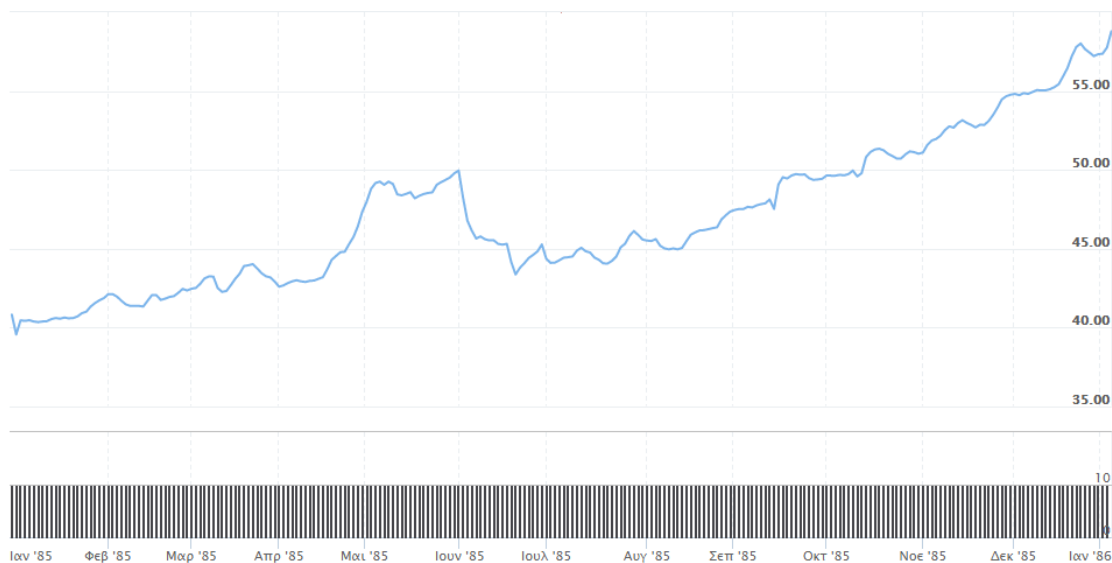
Περίοδος 1975-1990

Πτωτικές τάσεις των τιμών αλλά όχι σε σημαντικό βαθμό, ήταν το αποτέλεσμα της δεύτερης πετρελαικής κρίσης του 1979. Χωρίς σημάδια κρίσης το χρηματιστήριο συνέχισε την πορεία του μέχρι και το 1984 όπου όλα αυτά τα χρόνια οι πτώσεις διαδέχονταν η μία την άλλη. Η πτώση που ξεκίνησε το 1978 και τέλειωσε το 1984 έριξε τον Γενικό Δείκτη 56% κάτω από την αξία του. Την ίδια περίοδο παρατηρείται κάμψη και στις συναλλαγές που το 1983 άγγιζαν τις 1,5 δισεκατομμύρια δραχμές.

Η παγκόσμια πετρελαική κρίση σε συνδυασμό με τα προβλήματα στην οικονομία της Ελλάδας οδήγησαν σε κρίση. Η ένταξη της χώρας στην Ε.Ο.Κ. δεν επηρέασε θετικά το χρηματιστήριο. Μετά το 1984 ωστόσο επήλθε όπως ήταν αναμενόμενο

σύμφωνα με τους νόμους της κυκλικότητας της οικονομίας, άνοδος στη χρηματιστηριακή αγορά.

Κατά τη διάρκεια του 1985 ο Γενικός Δείκτης σημείωσε αύξηση 19,89%, και ο όγκος συναλλαγών ανέρχόταν στις 2,4 δις δραχμές.



πηγή: capital.gr

Στην διάρκεια του 1986 έχουμε αύξηση του Δείκτη κατά 46% και το 1987 κατά 162,34% με έναν ετήσιο όγκο συναλλαγών να ανέρχεται στις 59,6 δις δραχμές. Τον οκτώμβριο στις 16 του μήνα 1987 ο Δείκτης άγγιξε τις 518,9 μονάδες και με την αγορά να επηρεάζεται από την πτώση τιμών στο χρηματιστήριο της νέας υόρκης έπεσε σε τρεις μέρες στις 272,47 μονάδες σημειώνοντας πτώση 47,45%.



Πηγή: capital.gr

Παρόλα αυτά τα ισχυρά θεμέλια της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς της τελευταίας πενταετίας είχαν σαν αποτέλεσμα το 1987 να λήξει με κέρδη για το Ελληνικό Χρηματιστήριο. Τα επόμενα χρόνια μέχρι το 1990 ο Γενικός Δείκτης των Αθηνών σημείωσε άνοδο 42,59% με όγκο συναλλαγών 89,1 δις δραχμές και μια

ακόλουθη άνοδο 150% με τον Δείκτη να ξεπερνά τις 1500 μονάδες αγγίζοντας τις 1636,62 μονάδες στις 2/7/1990.

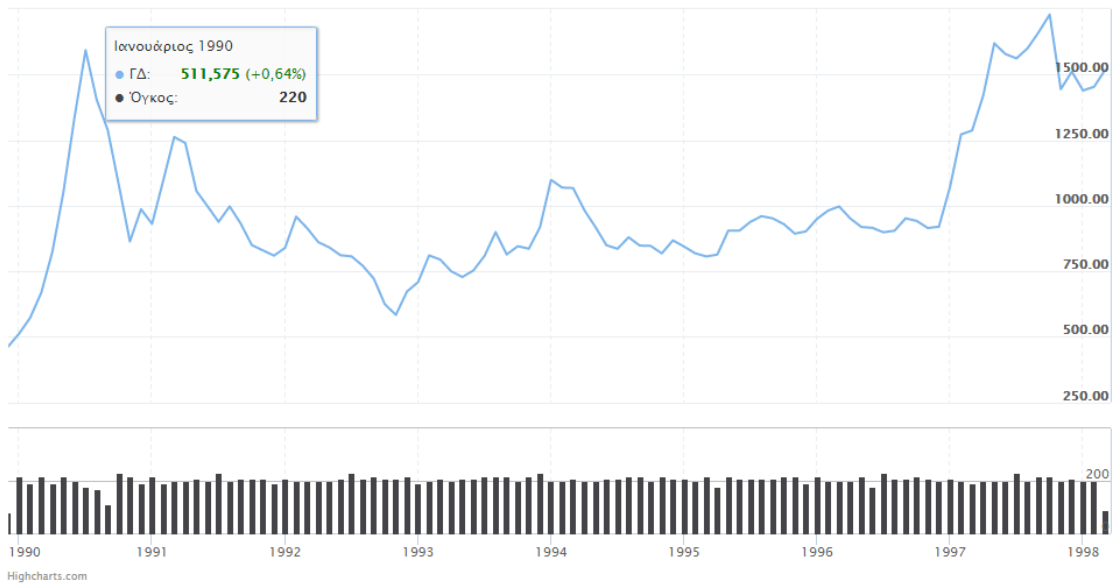


Πηγή: capital.gr

Περίοδος 1990-1998

Το 1990 ξεκίνησε αισιόδοξα με τον όγκο συναλλαγών να είναι στις 609 δις δραχμές. Την περίοδο αυτή κυριαρχούν μεγάλες διακυμάνσεις στις τιμές των μετοχών έντονη φημολογία και διαρκής κινητικότητα στην χρηματιστηριακή αγορά με νέες εταιρείες να εισάγονται και νέους επενδυτές να αντιμετωπίζουν την αγορά σαν χώρο καζίνο και να συμπεριφέρονται ανάλογα «παίζοντας» περιουσίες.]

Η αύξηση της τιμής του πετρελαίου από τον πόλεμο στο Ιράκ και η πιθανή αναμενόμενη ανάληψη της ολυμπιάδας του 1996 από την Ελλάδα δημιούργησαν μια ισορροπία στο πως δέχτηκε το Ελληνικό χρηματιστήριο την πτώση των τιμών. Όλα φαίνονταν να είχαν εξομαλυνθεί. Όταν η ολυμπιάδα χάθηκε οι επενδυτές αντέδρασαν προβλέψιμα και οι τιμές για άλλη μια φορά πήραν την κατιούσα μεχρι και τον Νοέμβριο του 1992. Η περίοδος και οι αυξομειώσεις του Δείκτη χαρακτηζονται από γεγονότα της περιόδου όπως η συνθήκη του Μάαστριχτ, η Ελληνοτουρκική κρίση στα Ίμια και διάφορα πολιτικά και εσωκομματικά προβλήματα.



πηγή: capital.gr

Περίοδος 1998-2002

Η περίοδος αυτή χαρακτηρίζεται από τα μεγαλύτερα χρηματιστηριακά σκάνδαλα που αμαύρωσαν τη χρηματιστηριακή και ρίξαν τη δυναμική και το γόητρο της μέχρι και σήμερα. Η Χρηματιστηριακή κρίση του 1999 μένει μέχρι και σήμερα στις μνήμες όλων ως ένα μεγάλο σόκ για την αγορά και κάτι που σίγουρα έμεινε χαραγμένο σαν μάθημα και δεν θα επαναληφθεί, τουλάχιστον ως σήμερα αυτά είναι τα σημάδια.

Στις 16/3/1998 η δραχμή εντάχθηκε στον Μηχανισμό Συναλλαγματικών Ισοτιμιών της Ε.Ε., κάτι που ακολουθήθηκε από σημαντικές εισροές κεφαλαίων στην Ελληνική κεφαλαιαγορά σε ομόλογα δημοσίου και μετοχές με αποτέλεσμα η δραχμή να ανατιμηθεί ως προς τη νέα κεντρική της ισοτιμία. Επίσης η αποκρατικοποίηση επιχειρήσεων και οργανισμών του Ελληνικού Δημοσίου συνεβάλε στον υπερδιπλασιασμό σε σχέση με το 1997 της συνολικής αξίας των συναλλαγών αγγίζοντας τα 19 τρις δραχμές.

Οι μεγάλες σε όγκο τοποθετήσεις κεφαλαίων συνέβαλαν στη μεγιστοποίηση της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας των εισηγμένων εταιρειών, η οποία στο τέλος του έτους πλησίαζε στα 23 εκατομμύρια δραχμές. Επίσης η προσφορά νέων τίτλων στην κεφαλαιαγορά παρουσίασε ανοδικές τάσεις στο αριθμό των εκδόσεων μετοχών και στο ύψος των επενδύμενων κεφαλαίων.

Ο σεισμός του Σεπτεμβρίου του 99' ανάγκασε τη Χρηματιστηριακή αγορά να αναστείλει για δύο μέρες τη λειτουργία της και όταν ξαναεπανήλθε ο Δείκτης ενδοσυνεδριακά παρουσίασε πτώση 6,86% κλείνοντας τη μέρα εκείνη, 10/9/1999 με κέρδη 0,62%. Στις 17/9/1999 ο Δείκτης έκλεισε στις 6,355 μονάδες καταγράφοντας ιστορικό υψηλό. Περίπου 2.000.000 Έλληνες πολίτες ασχολιούνταν με αγοραπωλησίες μετοχών την χρονιά του 1999 με τρόπο καθόλου επενδυτικό αλλά καθοδηγούμενοι από φήμες για γρήγορα κέρδη, από ανάγκη για βίωμα του αέρα ενός μεγαλοεπενδυτή πιθανότατα αλλά κυρίως από συμβούλους επενδύσεων που πίεζαν τους επενδυτές να αγοράζουν και να πουλούν συνέχεια τίτλους για να εισπράξουν τις προμήθειες αγοραπωλησίας.

Η μέση αξία των συναλλαγών ανήλθε στα 692 εκατομμύρια ευρώ και ο ρυθμός αύξησης των κερδών ανέβηκε 87% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά κυρίως

λόγω της εμφάνισης υπεραξιών. Μετοχές «φούσκες» όπως ο Ερμής ακινήτων, η Αττικάτ, πολλαπλασιάζουν τις αξίες με τον Ερμή να σημειώνει αύξηση 7868% στην τιμή. Οι ανόδοι των τιμών πολλών εταιρειών παρουσίαζε τεράστιο ενδιαφέρον δημιουργώντας μια φρενίτιδα τζόγου και αλεπαλληλων κινήσεων στο Χ.Α.Α. Ενδεικτικά η μετοχή της Κλωνατέξ από 1800 δραχμες έφτασε στις 89951 δραχμές.

Μέχρι τις 17/9/1999 ο Γενικός Δείκτης είχε καταγράψει άνοδο 132,14%. Στο ίδιο διάστημα η μετοχή της Ερμής ακινήτων είχε ανέβει κατά 7868%. Τα ποσοστά του Ερμή τα άγγιζαν και άλλες πολλές εταιρείες έτοιμες για τότε να προσφέρουν αποδόσεις. Αποδόσεις που πλέον φαντάζουν τρελές και τότε δεν εκπληρώθηκαν ποτέ παρά μείναν στα χαρτιά και το κραχ ξεκίνησε. Τα ελληνικά νοικοκυριά ήταν όλα λίγο πολύ μέσα στο χρηματιστήριο με έναν άπληστο τρόπο μισθωτοί υπάλληλοι στην ανάγκη για κέρδος δεν πούλησαν ποτέ τις μετοχές στις υψηλές τιμές κρατώντας τες και ελπίζοντας και σε άλλες αυξήσεις.



Πηγή: capital.gr

Με αφορμή τις δημοσιεύσεις του κεντρικού τραπεζίτη Λουκά Παπαδήμου που επιστούσαν την προσοχή στους επενδυτές για την κατάσταση της αναντιστοιχίας αξιών και αποκλίσεων και του προέδρου της Εθνικής Τράπεζας Θεόδωρου Καρατζά για την ξέφρενη πορεία του χρηματιστηρίου. Το καλοκαίρι του 1999 η ζήτηση για μετοχές κορυφώθηκε.

Μετά από τρία συνεχή ανόδου το έτος 2000 ήταν το σημαντικότερο έτος για τη ρύθμιση των τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Παρατηρήθηκαν ρευστοποιήσεις θέσεων από ξένους θεσμικούς επενδυτές κατόχους τίτλων Ελληνικών εταιρειών μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Το 2000 στάθηκε η καταστροφική χρονιά για το Χ.Α.Α. Ο Γενικός Δείκτης από τις 5535 μονάδες την τελευταία μέρα της χρονιάς του 1999 έπεσε στις 3388,9 μονάδες παρουσιάζοντας συνολική ετήσια πτώση 38,8%. Η αξία των συναλλαγών από 59 τρις δραχμές κατέβηκε στις 34 τρις δραχμές με πτώση 42,4%. Η κεφαλαιοποίηση έπεσε από 67,3 τρις δραχμές σε 40,2 τρις δραχμές.

Οι μικροεπενδυτές καταστράφηκαν και οι μεγαλομέτοχοι πλούτισαν πουλώντας έγγαιρα σε υψηλές τιμές. εκατοντάδες επενδυτές έξω από το Χ.Α.Α. στη Σοφοκλέους διαδήλωναν, οι ευθύνες από την αντιπολίτευση πήγαν στον υπουργό οικονομίας και στον πρωθυπουργό καθώς μιλούσαν για ισχυρή οικονομία οθώντας τους πολίτες προς

τη Χρηματιστηριακή αγορά, όλοι ψάχνανε να ξεσπάσουν τη αδικία που ένιωσαν κατηγορώντας τις αρχές του Χ.Α.Α. για την είσοδο των εταιρειών με τις υπέρογκες τιμές και την αναντιστοιχία εικονικής και πραγματικής οικονομικής κατάστασης και με υπουργική εντολή το Χ.Α.Α. στη Σοφοκλέους έκλεισε και οι πράξεις συνέχισαν να γίνονται από τα γραφεία των Α.Ε.Π.Ε.Υ.



Το 2001 η Ελληνική κεφαλαιαγορά αναβαθμίστηκε και άρχισε να θεωρείται πλέον αναπτυγμένη. Ο Γενικός Δείκτης έκλεισε τη χρονιά αυτή στις 2591,56 μονάδες σημειώνοντας απώλειες της τάξης του 23,53%, 2950 μονάδες κάτω σχεδόν από το ιστορικό υψηλό που είχε σημειώσει το 1999 πέφτοντας κατά 53,17%. Η χρηματιστηριακή κρίση κράτησε λοιπόν δύο χρόνια τα οποία στο τέλος τους εμφάνισαν μια κεφαλαιαγορά να πάσχει από έλλειψη εμπιστοσύνης του επενδυτικού κοινού γύρω από ένα απαξιωτικό κλίμα συνοδευόμενο από απογοήτευση, ανασφάλεια και αβεβαιότητα.

Το 2002 ήταν το τρίτο έτος της πτώσης του Γενικού Δείκτη ύστερα από την κρίση. Παρόλα αυτά νέες βάσεις τέθηκαν το 2002 με την Ελληνική οικονομία να αναπτύσσεται ταχέως κάτι που κατά κύριο λόγο βασίστηκε στην αυξημένη χηματοδότηση του ιδιωτικού τομέα από το χρηματοπιστωτικό σύστημα και στην πτώση των επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή κεντρική τράπεζα κατά 0,5%. Στο τέλος του 2002 ο Γενικός Δείκτης έκλεισε στις 1748,42 μονάδες σημειώνοντας πτώση 32,5%. Η εικόνα που εμφάνιζε η αγορά ήταν απογοητευτική όχι τόσο στα νούμερα όσο στους κύκλους των επενδυτών και των πολιτών της χώρας εκφράζοντας δυσαρέσκεια και απογοήτευση. Η κρίση ετούτη άλλωστε ακόμη και σήμερα είναι παράδειγμα για οποιονδήποτε θέλει να απαξιώσει σε μια συζήτηση το Θεσμό του χρηματιστηρίου.



Πηγή: capital.gr

Περίοδος 2003-2007

Η περίοδος αυτή βρίσκει το χρηματιστήριο ακόμη με την πληγή της τελευταίας τριετούς ύφεσης να προσπαθεί να ανακάμψει. Μέχρι το μάρτιο του 2003 η πορεία του Δείκτη είναι πτωτική. Η Ελληνική οικονομία εν όψει ολυμπιακών αγώνων παρουσίασε μια αναπτυξιακή δυναμική με βασικούς ενισχυτικούς παράγοντες την εισροή κοινοτικών πόρων και την υψηλή καταναλωτική δαπάνη που στηρίχθηκε από τη διατήρηση χαμηλών πραγματικών επιτοκίων.

Η κύρηξη του πολέμου στο Ιράκ από την Αμερική για την απομάκρυνση του καθεστώτος του Σαντάμ Χουσεΐν, οδήγησε σε χρηματιστηριακή ανάκαμψη. Ο Γενικός Δείκτης παρουσίασε άνοδο στα τέλη του 2003 της τάξης του 29,5% σκαρφαλώνοντας στις 2263,6 μονάδες.



Πηγή: capital.gr

Η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων εταιρειών έφτασε τα 86,6 δις ευρώ σε σχέση με το 2002 που κυμαίνονταν στα 65,7 δις ευρώ. Το 2004 ήταν μια χαρισματική χρονιά για την Ελληνική κοινωνία, το αίσθημα της ένωσης ήταν μεγάλο, οι επιτυχίες των ολυμπιακών αγώνων και η ανάδειξη της εθνικής μας ομάδας ποδοσφαίρου σε πρωταθλήτρια Ευρώπης δημιούργησαν ένα κλίμα εμπιστοσύνης μεταξύ των πολιτών. Όλο αυτό το κλίμα φυσικά αντικατοπτρίστηκε και στο Χ.Α.Α.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών έκλεισε το 2004 στις 2786,2 μονάδες σημειώνοντας ετήσια άνοδο 23,10 % και η ετήσια αξία συναλλαγών ανήλθε στα 35,7 δις ευρώ.



Πηγή: capital.gr

Το 2005 η Ελληνική οικονομία αναπτυσσόταν με σημαντικούς ρυθμούς και σε αυτό βοήθησε και η δανειακή υποστήριξη του ιδιωτικού τομέα από το χρηματοπιστωτικό σύστημα που οδήγησε σε αύξηση της καταναλωτικής ζήτησης. Ο Δείκτης κινήθηκε ανοδικά με μια μικρή επιβράδυνση και στο τέλος του έτους έκλεισε στις 3663,9 μονάδες σημειώνοντας ετήσια άνοδο 31,5%. Η συνολική αξία των συναλλαγών κυμάνθηκε στα 52 δις ευρώ αυξημένη κατά 46,9% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

Το 2006 ήταν και αυτό χρονιά ανόδου για την αγορά και τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α.Α. να κλείνει στο τέλος του έτους με 4394,13 μονάδες παρουσιάζοντας άνοδο 19,9% σε σχέση με τη προηγούμενη χρονιά. Το 2007 η Ελληνική οικονομία παρουσίασε μια ακόμη καλύτερη εικόνα με υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης σε σχέση με την υπόλοιπη Ε.Ε. και έτσι ο Γενικός Δείκτης έφτασε και έκλεισε στο τέλος και αυτού του έτους με άνοδο 17,86% τις 5178,83 μονάδες κάτι που χαρακτήρισε τη χρονιά αυτή ως μια επιστροφή στην χρηματιστηριακή αίγλη του 1999.



Πηγή: capital.gr

Περίοδος 2008-2012

Η περίοδος αυτή ως και η πιο πρόσφατη χαρακτηρίστηκε από μεγάλες πτώσεις και συρρίκνωση όχι μόνο της Ελληνικής αγοράς και τα διεθνή χρηματιστήρια παρουσίασαν καθοδική πορεία και συρρίκνωση. Όλα αυτά φυσικά ήρθαν σαν αποτέλεσμα της δανειακής κρίσης που ξέσπασε το 2008 στις Η.Π.Α.

Αυτή η κρίση περασε και στις αναπτυγμένες αγορές προκαλώντας έλλειψη ρευστότητας με αποτέλεσμα μεγάλοι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί παγκοσμίως να απειλούνται. Η Ευρώπη μαζί με την Αμερική και την Ιαπωνία, εισήλθαν ταυτόχρονα σε οικονομική ύφεση έχοντας σαν αποτέλεσμα και στην Ελληνική αγορά ο Δείκτης Τιμών να σημειώσει πτώση 65,5% και έκλεισε την πρώτη χρονιά της ύφεσης το 2008 με 1786,51 μονάδες. Αυτή η μείωση προήλθε από την έλλειψη εμπιστοσύνης στην μη βιομηχανική οικονομία της Ελλάδας και την μεγάλη ρευστοποίηση τίτλων τόσο από ξένους όσο και από Έλληνες επενδυτές.

Το 2009 ήταν για την χώρα μια καθοριστική χρονιά καθώς οι άλλες Ευρωπαϊκές χώρες άρχισαν να ανακάμπτουν άμεσα στηριζόμενες στις δυνατές οικονομίες τους, από την ύφεση, η Ελλάδα άρχισε να εμφανίζει το χρόνιο δημοσιονομικό πρόβλημα της. Τα ελλείματα στον προϋπολογισμό και οι υπερβάσεις δαπανών τροφοδότησαν το πρόβλημα εντονότερα. Ο Γενικός Δείκτης έκλεισε στο τέλος του 2009 στις 2196 μονάδες σημειώνοντας άνοδο 23% σε σχέση με το 2008 όμως η συνολική ετήσια αξία συναλλαγών ήταν χαμηλότερη από το προηγούμενο έτος κατά 35%. Χαρακτηριστικά η χρονιά έκλεισε με την κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιρειών να αντιστοιχεί στο 28,5% του ΑΕΠ έναντι του 34,7% του 2008 και του 85,2% του 2007.



Πηγή: capital.gr

Στις αρχές της επόμενης χρονιάς το έλλειμα της χώρας έφτασε από 3,7% σε 15,4% μέχρι τον Οκτώβρη του 2010. Το χρέος της χώρας φαινόταν ξεκάθαρα πλέον πως δεν ήταν βιώσιμο και η Ελλάδα δεν μπορούσε να δανειστεί σε φυσιολογικά επιτόκια για την αναχρηματοδότηση του χρέους και την κάλυψη του ελλείματος. Η Ελλάδα κατέφυγε για βοήθεια στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και στην Ευρωπαϊκή Ένωση που από κοινού με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα συγκρότησαν έναν μηχανισμό βοήθειας για την χώρα μας με σκληρά δημοσιονομικά μέτρα.

Με όλη αυτή την κατάσταση η Ελληνική κεφαλαιαγορά αντικατόπτρισε τη θολή της εικόνα στον Γενικό Δείκτη με 1413,94 μονάδες να είναι το αποτέλεσμα του οικονομικού έτους 2010 με ετήσια μείωση 35,6%.

Το 2011 σημειώθηκε η πιο χαμηλή επίδοση του Γενικού Δείκτη μετά το 1964 με το Δείκτη να δείχνει τις 680 μονάδες. Με δεδομένο ότι η χώρα ήταν αδύνατο να βγεί στις αγορές για δανεισμό με κρατικά ομόλογα ο Γενικός Δείκτης έκλεισε τη χρονιά αυτή με μεγάλες απώλειες κάτι που θα μπορούσε να θεωρείται ρεκόρ αν τα επόμενα χρόνια η κατάσταση δεν ξεπέρναγε αυτό που τότε θεωρούσαν πάτο.

Το 2012 ο Δείκτης άγγιξε τις 476,36 ωστόσο η χρονιά έκλεισε θετικότερα στις 907,90 μονάδες καταγράφοντας άνοδο 33,43%. Τα τεράστια δημοσιονομικά προβλήματα και οι οικονομικές δυσκολίες των Ελληνικών νοικοκυριών κράτησαν το κοινό αμέτοχο στις Χρηματιστηριακές εξελίξεις.



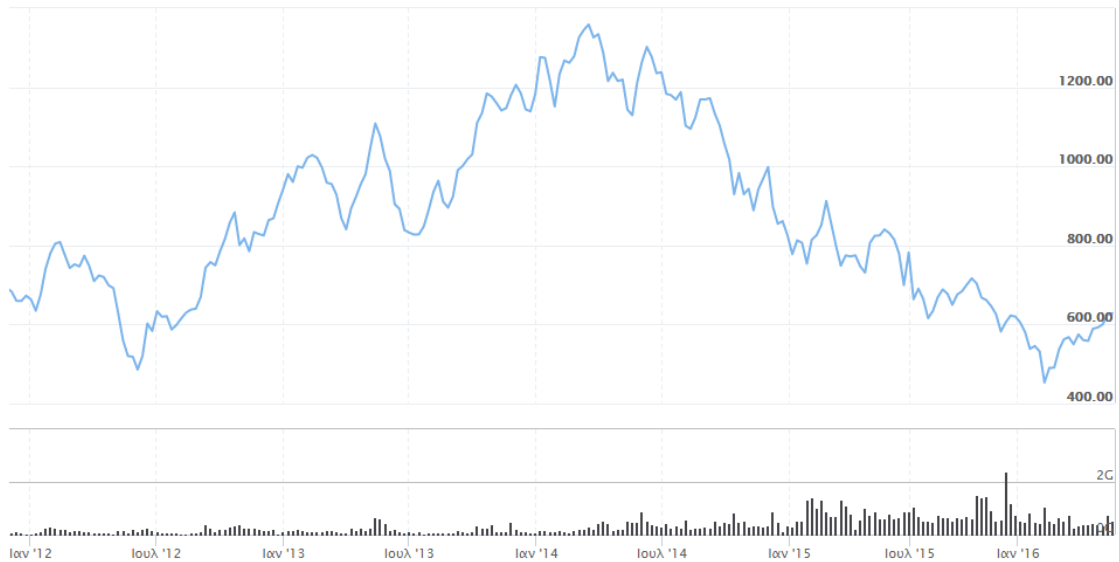
Πηγή: capital.gr

Περίοδος 2012-2016

Η περίοδος αυτή χαρακτηρίζεται από τις έντονες πολιτικές εξελίξεις που διαδραματίζονται μεταξύ κυβερνήσεως και Δανειστών, πράγμα που αντανακλά τις αρνητικότερες συνέπειες για τη Χρηματιστηριακή αγορά. Οι πιέσεις των δανειστών για ρύθμιση του χρέους και οι παρεμβολές τους σημαντικά ενδοκρατικά δημοσιονομικά θέματα πλήτει κοινωνικά και τον επενδυτικό χώρο. Με αυξημένους φόρους, αποκρατικοποιήσεις στα σκαριά και μια οικονομία να βρίσκεται κάθε τρίμηνο στο φόβο της χρεοκοπίας, η οποιαδήποτε πολιτική κίνηση επηρεάζει το Γενικό Δείκτη Τιμών. Η ψήφιση νέων μέτρων για νέους φόρους, μειώσεις συντάξεων και μισθών, επιβολή capital control και έλεγχο της εσωτερικής πολιτικής από τους δανειστές κάνει τους επενδυτές να είναι εγκρατείς και πολλές φορές άτολμοι. Οι τιμές των μετοχών καταγράφουν μεγάλη πτώση.

Το 2013 το Χ.Α.Α. κατέγραψε την μεγαλύτερη άνοδο στην Ευρώπη σύμφωνα με άρθρο της εφημερίδας ΗΜΕΡΗΣΙΑ μέσα από μεγάλη μεταβλητότητα. Ο Γενικός Δείκτης έκλεισε στις 1182,795 μονάδες κάτι που προμήνυε ανάπτυξη στο 2014.

Στις 17/3/2014 ο Δείκτης σκαρφάλωσε στις 1358,610 μονάδες επιβεβαιώνοντας τις προβλέψεις των οικονομολόγων. Ο Τραπεζικός Δείκτης κατέγραψε ετήσιες απώλειες 43,82% και η χρονιά έκλεισε απογοητευτικά για τους επενδυτές στις 826,180 μονάδες. Τα πολιτικά γεγονότα δεν άφησαν την τελευταία διετία ανεπηρέαστη, καθώς οι αποτυχημένες διαπραγματεύσεις της Ελληνικής μεριάς με τους Δανειστές και η πτώση της βιομηχανίας και του εμπορίου συνεχίζουν και το 2015-2016 να πλήττουν τη κοινωνία και την χρηματιστηριακή αγορά ταυτόχρονα. Στις 11/2/2016 σημειώθηκε ιστορικό ρεκόρ με τον Γενικό Δείκτη τιμών να βουλιάζει στις 440,880 μονάδες καθώς γίνεται λόγος και για κερδοσκοπία.

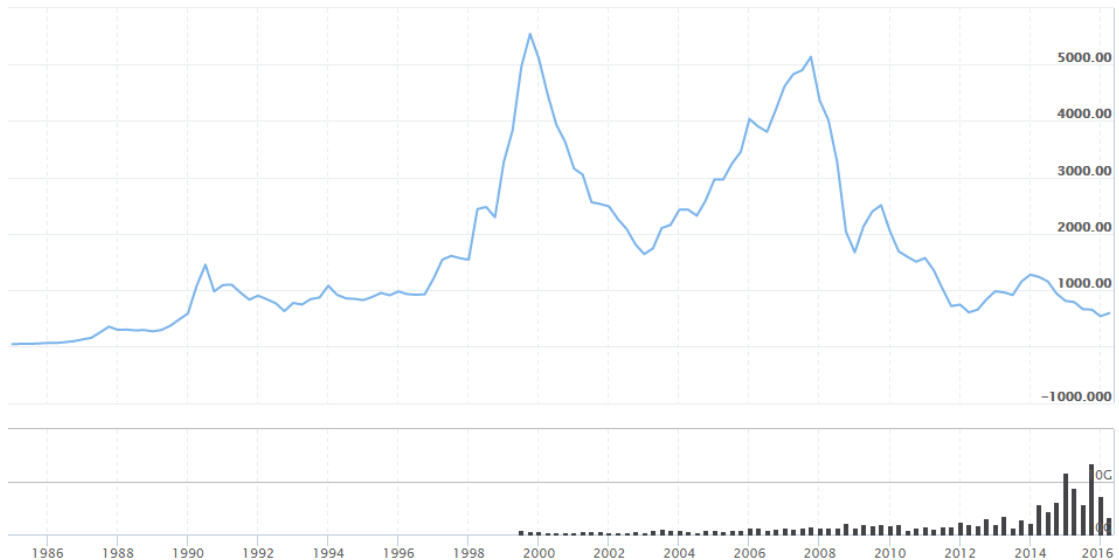


Πηγή : capital.gr



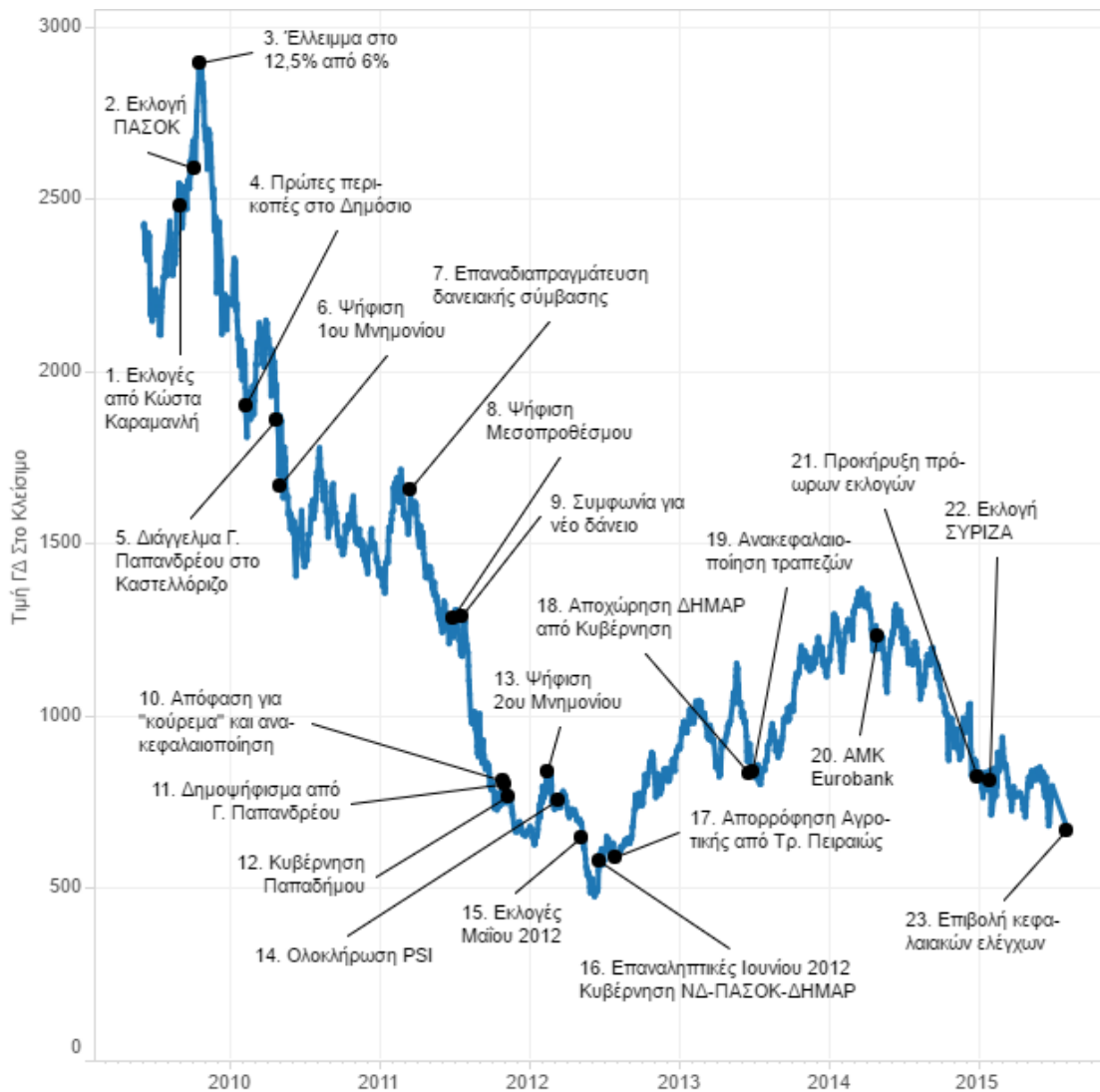
Πηγή: capital.gr

- Ο Γενικός Δείκτης τιμών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών είναι πέραν για πέραν πλέον το εργαλείο που καταφεύγει το κοινό να ενημερωθεί για να παρατηρήσει την οποιαδήποτε μεταβολή είτε πολιτική είτε κοινωνική είτε οικονομική και την εμφανιση της πάνω στον Δείκτη. Η ιστορία του μπορεί να φανερωθεί στο από κάτω διάγραμμα παρουσιάζοντας την κινητικότητα των μεγαλύτερων εταιρειών της Ελλάδας και να φανταστεί κανείς το πόσο αντιπροσωπευτικός μπορεί να είναι παρόλες τις οποιεσδήποτε αντιδράσεις περί μη αντιπροσώπευσης της πραγματικής αγοράς λόγω τρόπου μέτρησης ή λάθος σύστασης. Ο Δείκτης ακολουθεί τις αλλαγές των νόμων, τις τάσεις και τις αλλαγές κάθε περιόδου ανεξαρτήτος διάρκειας.



Πηγή: capital. gr

Επιπροσθέτως για την χρονική περίοδο 2009-2015 βασισμένο σε έρευνα του Οικονομικού δημοσιογράφου Δημήτριου Πόγκα σχετικά με την κρίση της Ελλάδας και τις τιμές που πέρασε ο Γενικός Δείκτης τιμών καταρτίστηκε σχετικός πίνακας με το πώς η κάθε πολιτική κίνηση αναλυτικά επηρέασε τον Δείκτη. Αξιόλογο ενδιαφέρον έχει το γεγονός πως ενώ την ημέρα ψήφισης του πρώτου μηνμονίου στις 7/3/2010 σημειώθηκε πτώση στο Δείκτη 2,86%, το δεύτερο μηνμόνιο επηρέασε θετικά το δείκτη με άνοδο 4,65%. Πιθανότατα έχουμε μια παγίωση στα Ελληνικά δεδομένα της άποψης πως η Ελλάδα δεν μπορεί να ανταπεξέλθει πλέον σε υποχρεώσεις χωρίς τη συμβολή των δανειστών ανεξαρτήτως το πόσο σκληρά μέτρα μπορούν να πλήξουν την κοινωνία και τους μισθούς. Πιο συγκεκριμένα:



Πηγή: <http://www.demetriospogkas.com>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Η Μεθοδολογία του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χ.Α.Α.

Όπως προείπαμε σε προηγούμενου η FTSE GROUP έχει αναλάβει την κατάρτιση όλων των δεικτών που εμφανίζονται στο Χ.Α.Α. με το διακριτικό της εταιρείας στον κωδικό τους, ο Γενικός Δείκτης Τιμών του Χρηματιστηρίου κατασκευάστηκε από το Χ.Α.Α. όπως και αρκετοί άλλοι όπως ο μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης, ο δείκτης της εναλλακτικής αγοράς και ο δείκτης όλων των μετοχών και άλλοι. Η δημιουργία του έχει ως έτος βάσης την 31/12/1980 και ξεκίνησε στις 4/1/1988. Η σύνθεση του περιελάμβανε 71 μετοχές των 49 εταιρειών της μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Οι αναπροσαρμογές είναι συχνές και αναγκαίες αλλά μόνο ως προς την σύνθεση των εταιρειών.

Ο αριθμός των μετοχών μένει σταθερός ύστερα από μεταβολές στις 60 πλέον. Συγκεκριμένα η πιο πρόσφατη μεταβολή στη σύνθεση έχει τις εξής αλλαγές στη σύνθεση του Γενικού Δείκτη: Έξι προσθήκες, και συγκεκριμένα οι Πλαίσιο, Ελινόιλ, Καραμολέγκος, Σελόντα, Λάμψα, έξι διαγραφές –ΣΩΛΚ, Flexorack, ΕΛΤΟΝ, AS Company, Inform Λύκος, Ευρωσύμβουλοι– και δύο μεταβολές ποσοστών στάθμισης.

Όπως και οι υπόλοιποι δείκτες του Χ.Α.Α. και ο Γενικός Δείκτης είναι ένας σύνθετος σταθμικός αριθμητικός Δείκτης, με τις μετοχές που περιλαμβάνει να είναι σταθμισμένες ανάλογα με την χρηματιστηριακή αξία τους σε σχέση με την συνολική χρηματιστηριακή αξία όλων των μετοχών που συμμετέχουν στη σύνθεση του Δείκτη.

Η αξία του γενικού δείκτη υπολογίζεται ως το πηλίκο της χρηματιστηριακής αξίας του συνόλου των εταιριών που μετέχουν στον δείκτη προς τη χρηματιστηριακή αξία των εταιριών την περίοδο βάσεως.

Ο Γενικός Δείκτης έχει τον παρακάτω τύπο υπολογισμού :

$$\Gamma \Delta \chi . \Lambda . \Lambda . _t = \frac{\sum_{i=1}^n P_{i,t} \cdot N_{i,t}}{\sum_{i=1}^n P_{i,80} \cdot N_{i,80}} \cdot 100$$

Όπου:

T=1,2,3,...,n: το πλήθος των μετοχών που συμμετέχουν στο Δείκτη

Γ.Δ.Χ.Α.Α.t: η τιμή του δείκτη τη χρονική στιγμή t

100: η τιμή που είχε ο Γ.Δ. στο έτος βάσης του

P,i,t: η τιμή της μετοχής i την χρονική στιγμή t

P,i,80 : η τιμή i μετοχής τη χρονική περίοδο βάσης ,που ορίζουμε με 80
(υπονοώντας την ημερομηνία βάσης 31/12/1980)

N,i,t : ο αριθμός (τεμάχια) της i εισηγμένης μετοχής την χρονική περίοδο t

N_{i80} : ο αριθμός (τεμάχια) της i εισηγμένης μετοχής την χρονική περίοδο Βάσης ,που ορίζουμε με 80.

Ο παρονομαστής της πάνω ισότητας είναι η αξία βάσης αποτίμησης των μετοχών που περιλαμβάνονται στον δείκτη την ημερομηνία της δημιουργίας του (31/12/1980). Ο παρονομαστής τροποποιείται ανάλογα με τις εταιρείες που προστίθενται ή αφαιρούνται ή συγχωνεύονται από το δείκτη ενώ ταυτόχρονα μεταβάλλεται το μετοχικό κεφάλαιο των εταιρειών αυτών από τις αναθεωρήσεις αυτές του δείκτη. Η ισότητα παλαιού με νέο δείκτη είναι απαραίτητη για να εξalύφονται οι όποιες διαφορές υπάρχουν μετά από οποιαδήποτε αναθεώρηση. Ο τύπος της ισότητας αυτή περιγράφεται ως:

$$\Pi\Delta = N\Delta \Rightarrow \frac{\Pi\chi\alpha}{\Pi\beta} = \frac{N\chi\alpha}{N\beta} \Rightarrow \Pi\chi\alpha \cdot N\beta = N\chi\alpha \cdot \Pi\beta \Rightarrow N\beta = \frac{N\chi\alpha \cdot \Pi\beta}{\Pi\chi\alpha}$$

Όπου:

$\Pi\Delta$: τιμή του δείκτη πριν τη προσαρμογή

$N\Delta$: τιμή του δείκτη μετά την προσαρμογή

$\Pi\chi\alpha$: χρηματιστηριακή αξία του δείκτη πριν τη προσαρμογή

$\Pi\beta$: βάση πριν τη προσαρμογή του δείκτη

$N\chi\alpha$: χρηματιστηριακή αξία μετά την προσαρμογή η οποία ισούται με το άθροισμα της χρηματιστηριακής αξίας του δείκτη πριν τη προσαρμογή με τη μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου: $N\chi\alpha = \Pi\chi\alpha + \text{ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ}$

Στην περίπτωση που η εκάστοτε εταιρεία θέλει να αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο όχι με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών αλλά με καταβολή μετρητών, κάτι που γίνεται με νέα επενδύσιμα κεφάλαια από τους μετόχους, τότε η χρηματιστηριακή της αξία μεταβάλλεται οπότε η εταιρεία θα πρέπει να προσαρμόσει κατάλληλα την τιμή της ώστε να αποτυπώνεται στο δείκτη η μεταβολή της χρηματιστηριακής της αξίας. Η προσαρμογή προκύπτει από την παρακάτω ισότητα:

$$\begin{bmatrix} \text{ΑΡΙΘΜΟΣ} \\ \text{ΠΑΛΑΙΩΝ} \\ \text{ΜΕΤΟΧΩΝ} \end{bmatrix} \times \begin{bmatrix} \text{ΠΑΛΑΙΑ} \\ \text{ΤΙΜΗ} \\ \text{ΜΕΤΟΧΗΣ} \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} \text{ΑΡΙΘΜΟΣ} \\ \text{ΝΕΩΝ} \\ \text{ΜΕΤΟΧΩΝ} \end{bmatrix} \times \begin{bmatrix} \text{ΤΙΜΗ} \\ \text{ΕΚΔΟΣΕΩΣ} \\ \text{ΜΕΤΟΧΩΝ} \end{bmatrix} =$$

$$= \begin{bmatrix} \text{ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ} \\ \text{ΑΡΙΘΜΟΣ} \\ \text{ΜΕΤΟΧΩΝ} \end{bmatrix} \times \begin{bmatrix} \text{ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ} \\ \text{ΤΙΜΗ} \\ \text{ΜΕΤΟΧΗΣ} \end{bmatrix}$$

Οι Δείκτες όπως είδαμε λοιπόν είναι τα πιο χρήσιμα χρηματοοικονομικά εργαλεία για όποιον ενδιαφέρεται να παρατηρήσει σε ποια χρονική στιγμή θα τοποθετηθεί σαν επενδυτής μέσα στη χρηματιστηριακή αγορά η θα προβλέψει τη χρονική περίοδο μέσα στην οποία θα πρέπει να αποχωρήσει αποφεύγοντας την επικείμενη απώλεια σημαντικών κεφαλαίων.

Οι επένδυση στην αγορά κεφαλαίων έχει παρουσιαστεί στο παρελθόν σαν μία μορφή τζόγου και το αντίκτυπο της παιγνιομανίας του παρελθόντος έχει αφήσει μελανά σημεία στην ιστορία του Χ.Α.Α. Ο επενδυτικός κόσμος περιορίστηκε πλέον σε αυτούς που ασχολούνται συστηματικά και θεωρούνται πλέον επαγγελματίες μέτοχοι. Ίσως έτσι να είναι καλύτερα ίσως έρχονται καλύτερες μέρες για την αγορά υπολογίζοντας στα λάθη του παρελθόντος και κρατώντας τους τζογαδόρους μικροεπενδυτές μακριά από κάτι που δεν θυμίζει ρουλέτα η τύχη.

Η αγορά κινείται με βάση τα πάντα γύρω της και το παραμικρό 'ανατρίχιασμα' της κοινωνίας επιφέρει σημαντικές μεταβολές στα στοιχεία της χρηματιστηριακής αγοράς. Οι επενδυτές αυτή τη στιγμή αποδεικνύουν ότι μπορούν και προβλέπουν και μεταφράζουν τα πολιτικά δρώμενα ορθά χωρίς να αφήνουν εύκολα χώρο για κερδοσκοπία εναντίον τους. Το επενδυτικό κοινό ωρίμασε και καθώς συμβαίνει προοδευτικά το Χρηματιστήριο οδεύει προς καιρούς δύσκολους για όσους το θεωρούσαν ως πηγή πλουτισμού.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Αλεξιάκης Π, 2005, «Τα παράγωγα προϊόντα και η Ελληνική Χρηματιστηριακή αγορά παραγώγων», εκδόσεις 'Ελλην'.
- Αλεξιάκης Χ, 2003, «Χρηματιστήριο», εκδόσεις 'Κριτική'.
- Βούλγαρη Ε, 2002, «Χρηματιστήριο Αξιών και Χρηματιστήριο παραγώγων», Εκδόσεις 'Σύγχρονη Εκδοτική'.
- Επιτροπή κεφαλαιαγοράς (1997-2012), Ετήσιες εκθέσεις Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς των ετών 1997-2012.
- Θεοδωρόπουλος Θ, 2000, « Χρηματιστηριακές Επενδύσεις», εκδόσεις Σταμούλης.
- Καρμανιόλας Λ, 2007, «Ακριβές και φθηνές μετοχές», εκδόσεις 'Σμπίλιας'.
- Μαλινδρέτου Β., Μαλινδρέτος Π, 2000, «Χρηματιστήριο», Εκδόσεις Παπαζήση.
- Τράπεζα της Ελλάδος (2009), «Η κρίση του 1929, η Ελληνική οικονομία και οι εκθέσεις της Τράπεζας της Ελλάδος για τα έτη 1928-1940».
- Φίλιππας Ν, 1999, «Αμοιβαία κεφάλαια και χρηματιστηριακό περιβάλλον», εκδόσεις Globus Invest.
- Chansellor Ε, 2000, «Η άνοδος και η πτώση των Χρηματιστηρίων», εκδόσεις 'Α.Α. Λιβάνη'.
- Huffsmchid J, 2006, «Πολιτική οικονομία των χρηματιστηριακών αγορών», εκδόσεις 'Καστανιώτη'.

Πηγές από το διαδίκτυο

- Αγορά αξιών, διαθεσιμο στον ιστότοπο <http://www.helex.gr/el/web/guest/markets-securities>, τελευταία είσοδος 20/3/2016.
- Μοντέλο αγοράς, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.helex.gr/el/web/guest/securities-market-model>, τελευταία είσοδος 25/4/2016
- Γενικά για το σύνδεσμο μελών του Χρηματιστηρίου, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.smexa.gr/index.php/el/smexa-id/history-goal>, τελευταία είσοδος 24/3/2016
- Κεντρικό αποθετήριο αξιών, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.helex.gr/el/web/guest/functions-depository>, τελευταία είσοδος 16/2/2016
- Εποπτεία φορέων αγοράς, διαθέσιμο στον ιστότοπο http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/supforagoras, τελευταία είσοδος 5/5/2016

- Πόγκας Δ, Ελληνική Κρίση και Χρηματιστήριο Αθηνών 2009-2015 η μεθοδολογία, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.demetriospogkas.com/elliniki-krisi-xrimatistirio-methodologia-data-journalism>, τελευταία είσοδος 6/2/2016
- Σιάτρας Γ., 'Διάρρηξη' στην ιστορική συσχέτιση του Γενικού Δείκτη τιμών με τις άλλες αγορές, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.eurocapital.gr/index.php/permalink/4394.html>, τελευταία είσοδος 9/4/2016
- Ο Ελληνοτουρκικός πόλεμος του 1897, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.sansimera.gr/articles/242>, τελευταία είσοδος 29/1/2016
- Το συνεγγυητικό, 29/4/2009, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.smexa.gr/index.php/el/ensuring-investor>, τελευταία είσοδος 8/3/2016
- Σκοπός, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.syneggiitiko.gr/identity/goal.aspx>, τελευταία είσοδος 9/4/2016
- Ελληνικό Χρηματιστήριο, Διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.chrysochoidis.gr/>, τελευταία είσοδος 9/2/2016
- Η κρίση του 1973, διαθέσιμο στον ιστότοπο http://www.europedia.moussis.eu/books/Book_2/6/19/01/01/?lang=gr&all=1&s=1&e=10, τελευταία είσοδος 18/2/2016
- Οι στιγμές που σημάδεψαν την ιστορία της Σοφοκλέους, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.patris.gr/archive/2002/10/6/10th.html>, τελευταία είσοδος 9/2/2016
- Νόμος 148/1967, διαθέσιμο στον ιστότοπο <https://www.e-forologia.gr/lawbank/document.aspx?digest=C526550E5A80F350.1E377A9D38&version=1967/10/09>, τελευταία είσοδος 19/4/2016
- ROSS Michael L., 17/10/2013, Πως το εμπάργκο πετρελαίου το 1973 έσωσε τον πλανήτη, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://foreignaffairs.gr/articles/69521/michael-l-ross/pos-to-empargko-petrelaiou-to-1973-esose-ton-planiti>, τελευταία είσοδος 9/2/2016
- 11/7/2013, Πετρελαικές κρίσεις 1973 και 1979, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://ixnilatisistorias.blogspot.gr/2013/07/1973-1979.html>, τελευταία είσοδος 9/5/2016
- Σιάτρας Γ, 6/8/2015, Η διαδρομή των τραπεζών στην ιστορία του Χρηματιστηρίου, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.capital.gr/story/3050858>, τελευταία είσοδος 9/2/2016
- Γεωργιάδης Ν, 3/2003, Ελληνικό Χρηματιστήριο 1983-2003, διαθέσιμο στον ιστότοπο http://iraj.gr/IRAJ/Greek_Equity_Market_in_Retrospect_1983-2003.pdf, τελευταία είσοδος 2/3/2016
- 21/12/2013, Η χρηματιστηριακή φρενίτιδα του '99 με τις μετοχές-φούσκες, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.imerisia.gr/article.asp?catid=26502&subid=2&pubid=113188546>, τελευταία είσοδος 19/2/2016
- Αναδιάρθρωση, σύσταση, έδρα, διάρκεια, σκοπός συνεγγυητικού και συμμετοχή σε αυτό, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.hcmc.gr/el/anadiarthose-systase-edra-diarkeia-skopos-synengyetikou-kai-symmetochi-se-ayto>, τελευταία είσοδος, 17/3/2016
- 3/3/2016, Τι αλλάζει στους Δείκτες του Χ.Α.Α., διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.axiaplus.gr/τι-αλλαζει-στους-δεικτες-του-XAA/>
- Δείκτες, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.helex.com/el/web/guest/index-profile>
- ΔΑΚ, διαθέσιμο στον ιστότοπο <http://www.helex.com/el/etf-profile/-/select-etf/1230>

Πτυχιακές, Διπλωματικές, Διατριβές

- Λίγγος Α., Τωμαδάκης Κ., 2012, Ιστορία του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών από την ίδρυση του εως σήμερα, Εκδόσεις ιδίων.

- Κυπρίωτης Η., 2007, Κατασκευή Δεικτών Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης, Έκδοση ιδίου.
- Καριπίδου Ε, 2013, Ελληνική Χρηματιστηριακή Αγορά, Έκδοση ίδιας.
- Βαφόπουλος Μ, 1997, Εφαρμογές των υποδειγμάτων arch στο Χρηματιστήριο Αξιών, έκδοση ιδίου.
- Βυθούλκα Ε, 2009, Η οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας τα τελευταία δέκα χρόνια, έκδοση ίδιας.