



ATHEXGROUP
Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

Ελληνικός Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Βασικά Χαρακτηριστικά

Ιανουάριος 2015

Έκδοση 0-90



Σύντομη Περιγραφή

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, στο πλαίσιο των εξειδικευμένων υπηρεσιών που παρέχει όσον αφορά στο σχεδιασμό, δημιουργία, υπολογισμό και διαχείριση χρηματιστηριακών δεικτών δημιούργησε τον «Ελληνικό Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων» προκειμένου να χρησιμοποιηθεί, ως Δείκτης Αναφοράς (Benchmark) για τις αποδόσεις αμοιβαίων κεφαλαίων και άλλων χρηματοοικονομικών προϊόντων ή και ως επενδυτικό προϊόν στο μέλλον.

Ο συγκεκριμένος δείκτης που δημιουργήθηκε σε συνεργασία με την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών καλύπτει μια σημαντική ανάγκη της αγοράς για παροχή ενός μέτρου αξιολόγησης των επενδύσεων σε ένα ιδιαίτερο σημαντικό εργαλείο χρηματοδότησης των ελληνικών επιχειρήσεων, των εταιρικών ομολόγων.

Ο Δείκτης θα υπολογίζεται σε δύο εκδοχές ως:

- «Ελληνικός Δείκτης Τιμών Εταιρικών Ομολόγων» (Capital Index), όπου για τον υπολογισμό του θα χρησιμοποιείται η καθαρή τιμή του κάθε ομολόγου.
- «Ελληνικός Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων» (Performance Index), όπου για τον υπολογισμό του θα χρησιμοποιείται η καθαρή τιμή, οι δεδουλευμένοι τόκοι και η αξία των καταβολών (Coupons) κάθε ομολόγου.

Κριτήρια Καταλληλότητας

- Στον δείκτη συμμετέχουν ομόλογα τα οποία έχουν εκδοθεί από εταιρείες με έδρα την Ελλάδα, ή από αλλοδαπές εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα εισηγμένες ή όχι σε οργανωμένες αγορές.
- Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην κλαδική ταξινόμηση των εταιρειών. Ομόλογα που έχουν εκδοθεί από Τραπεζικά ιδρύματα μπορούν να συμμετέχουν στον δείκτη υπό την προϋπόθεση ότι πληρούν τα λοιπά κριτήρια καταλληλότητας.
- Τα ομόλογα πρέπει να έχουν εκδοθεί σε Ευρώ και να είναι εισηγμένα σε οργανωμένη αγορά ή να διαπραγματεύονται σε Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης (Π.Μ.Δ.).
- Μόνο απλά ομόλογα (Option Free) ή ομόλογα με δικαιώματα αγοράς ή πώλησης (Call ή Put Option) μπορούν να συμμετέχουν στον δείκτη. Μετατρέψιμες ομολογίες αποκλείονται από την συμμετοχή τους στο δείκτη.
- Τα ομόλογα πρέπει να έχουν σταθερές ή κυμαινόμενες καταβολές τοκομεριδίων.
- Τα ομόλογα πρέπει να έχουν εκδοθεί σύμφωνα με «Regulation S». Ομόλογα που έχουν εκδοθεί σύμφωνα με «Regulation 144a» αποκλείονται από την συμμετοχή τους στον δείκτη.
- Τα ομόλογα πρέπει να είναι υψηλής εξασφάλισης (Senior ή Covered) και όχι χαμηλότερης εξασφάλισης (Subordinated).
- Τα ομόλογα που μπορούν να συμμετέχουν στον δείκτη πρέπει να έχουν ελάχιστο ποσό ονομαστικής αξίας €100εκ κατά την έκδοση τους.

Χαρακτηριστικά του Δείκτη

➤ Περίοδοι Αναθεώρησης

Ο δείκτης αναθεωρείται κάθε μήνα με τις αλλαγές να εφαρμόζονται μετά το κλείσιμο της τελευταίας Παρασκευής του μήνα.

➤ Στάθμιση Ομολόγων

Τα ομόλογα που απαρτίζουν τη σύνθεση του δείκτη θα σταθμίζονται (Capped) ανά εκδότη στο 15% της συνολικής αξίας του δείκτη.

➤ Εισαγωγές στο Δείκτη

Νέες εκδόσεις εταιρικών ομολόγων που πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας των κανόνων θα εισέρχονται στον δείκτη κατά την προσεχή μηνιαία αναθεώρηση του, υπό την προϋπόθεση ότι έχουν συμπληρωθεί τουλάχιστον 3 εργάσιμες ημέρες διαπραγμάτευσης.

➤ Διαγραφές από το Δείκτη

Εκδόσεις ομολόγων που πλησιάζουν στην λήξη τους και συμμετέχουν στη σύνθεση του δείκτη, θα αφαιρούνται από αυτόν κατά την τελευταία μηνιαία αναθεώρηση του μήνα που προηγείται του μήνα λήξης τους.

Υπολογισμός του Δείκτη

➤ Πηγή Τιμών

Οι τιμές που θα χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών βασίζονται σε δεδομένα που προέρχονται από το Bloomberg. Θα χρησιμοποιούνται οι τιμές κλεισίματος «BGN».

➤ Συχνότητα Υπολογισμού

Οι δείκτες θα υπολογίζονται μόνο στο τέλος της ημέρας (End of Day) σύμφωνα με τις εργάσιμες ημέρες του «TARGET2» το πρωί της επόμενης εργάσιμης.

➤ Τιμές Εκκίνησης

Η τιμή εκκίνησης τόσο του Δείκτη Τιμών όσο και του Δείκτη Συνολικής Απόδοσης είναι 100 μονάδες βάσης με ημερομηνία βάσης έναρξης υπολογισμού την 30^η Σεπτεμβρίου 2014.

Αλγόριθμοι Υπολογισμού

Δείκτης Τιμών

$$PI_0 = 100$$
$$PI_t = PI_{t-1} * \sum_t \frac{\left(\frac{P_{i,t}}{100}\right) * N_{i,t} * F_{i,t}}{\left(\frac{P_{i,t-1}}{100}\right) * N_{i,t-1} * F_{i,t-1}}$$

Δείκτης Συνολικής Απόδοσης

$$TR_0 = 100$$
$$TR_t = TR_{t-1} * \sum_t \frac{\left\{\left(\frac{P_{i,t}}{100}\right) + A_{i,t} + G_{i,t}\right\} * N_{i,t} * F_{i,t}}{\left\{\left(\frac{P_{i,t-1}}{100}\right) + A_{i,t-1}\right\} * N_{i,t-1} * F_{i,t-1}}$$

Όπου:

PI₀: Η τιμή του δείκτη τιμών την ημερομηνία βάσης (τιμή εκκίνησης)

TR₀: Η τιμή του δείκτη συνολικής απόδοσης την ημερομηνία βάσης (τιμή εκκίνησης)

PI_t: Η τιμή του δείκτη τιμών τη στιγμή t

TR_t: Η τιμή του δείκτη συνολικής απόδοσης τη στιγμή t

P_{i,t}: Η καθαρή τιμή του ομολόγου i τη στιγμή t

N_{i,t}: Η αξία της έκδοσης του ομολόγου i τη στιγμή t

F_{i,t}: Ο συντελεστής στάθμισης (carring factor) του ομολόγου i τη στιγμή t

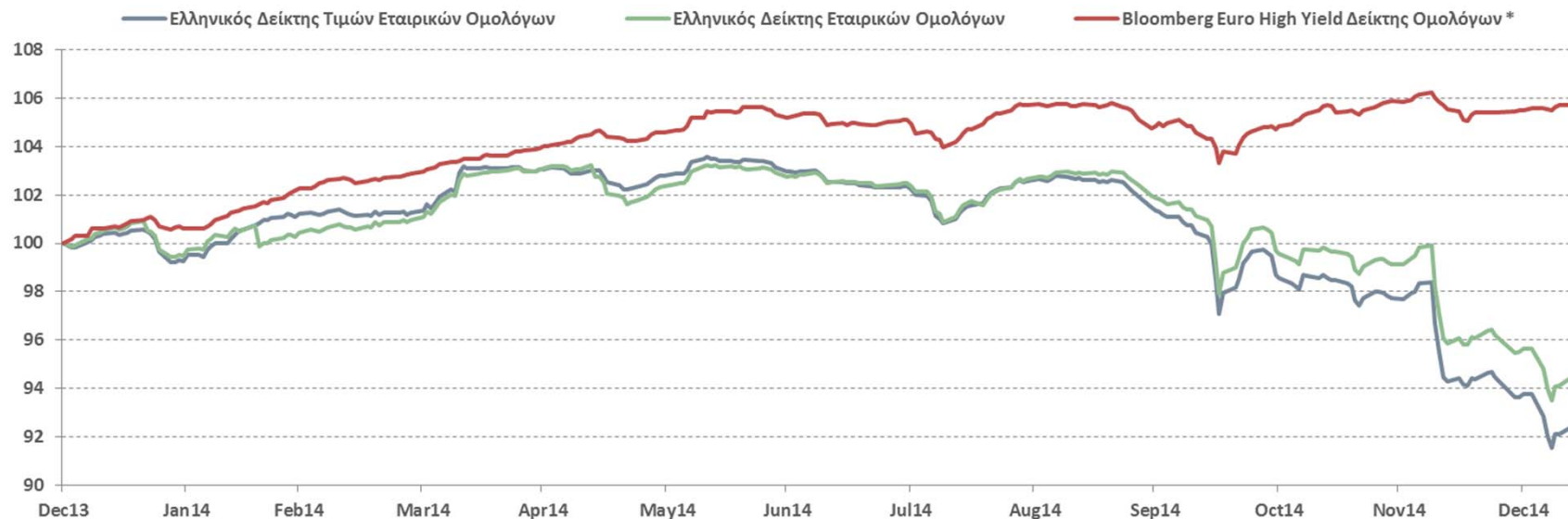
A_{i,t}: Η αξία των δεδουλευμένων τόκων του ομολόγου i τη στιγμή t

G_{i,t}: Η αξία τοκομεριδίου (coupon Value) του ομολόγου i τη στιγμή t

Τιμές & Συγκριτικές Αποδόσεις Δεικτών

Μέση Απόδοση στην Λήξη		09/01/15	31/12/14	30/09/14	30/06/14	31/03/14	31/12/13
7.215	Ελληνικός Δείκτης Τιμών Εταιρικών Ομολόγων	90.885	92.509	100.000	101.583	100.005	98.671
		-7.89%	-6.25%	1.35%	2.95%	1.35%	
7.223	Ελληνικός Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων	92.382	93.867	100.000	100.876	99.243	98.169
		-5.90%	-4.38%	1.86%	2.76%	1.09%	
4.080	Bloomberg Euro High Yield Δείκτης Ομολόγων *	159.197	158.872	157.890	158.445	155.097	150.601
		5.71%	5.49%	4.84%	5.21%	2.99%	

Διακύμανση Δεικτών σε Κοινή Κλίμακα



Ο Bloomberg EUR High Yield Δείκτης Ομολόγων είναι ένας «market-value weighted» δείκτης που παρακολουθεί την απόδοση ομολόγων σε Ευρώ που έχουν εκδοθεί στην Ευρωπαϊκή Αγορά Ομολόγων. Τα ομόλογα πρέπει να έχουν ελάχιστη αξία έκδοσης 200εκ. για να εισαχθούν στον Δείκτη. Στον Δείκτη συμμετέχουν 461 ομόλογα

Πηγή: Bloomberg

Χαρακτηριστικά Ομολόγων Δείκτη

A/A	Κωδικός ISIN	Κωδικός BBGID	Εκδότης	Ημερομηνία Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Τρέχουσα Αξία Έκδοσης	Κουπόνι	Τύπος Κουπονιού	Αποπληρωμή	Συχνότητα Πληρωμής	Μέση Macaulay Duration	Μέση Απόδοση στην Λήξη *
1	XS0275776283	BBG00000FCJC7	OTE PLC	21/11/2006	20/05/2016	687,000,000	4.625	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	1	1.299	4.016
2	XS0346402463	BBG0000LM8Q2	OTE PLC	12/02/2008	12/02/2015	432,354,000	7.250	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	1	0.077	2.242
3	XS0438753294	BBG00008ZP89	NATIONAL BANK GREECE SA	07/10/2009	07/10/2016	846,200,000	3.875	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	1	1.689	4.156
4	XS0466300257	BBG0000K2N56	COCA-COLA HBC FINANCE BV	16/11/2009	16/11/2016	600,000,000	4.250	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	1	1.796	0.536
5	XS0862274445	BBG003PRQG11	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	19/12/2012	19/01/2017	200,000,000	8.750	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	2	1.818	5.575
6	XS0885718782	BBG0042Y2D49	OTE PLC	07/02/2013	07/02/2018	700,000,000	7.875	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	2	2.707	4.941
7	XS0926848572	BBG004HK0F86	HELLENIC PETROLEUM FINAN	10/05/2013	10/05/2017	500,000,000	8.000	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	2	2.127	10.239
8	XS0932291007	BBG004JJQ858	FRIGOGLASS FINANCE BV	20/05/2013	15/05/2018	250,000,000	8.250	ΣΤΑΘ	Callable	2	2.859	19.606
9	XS0944362812	BBG004P52P26	COCA-COLA HBC FINANCE BV	18/06/2013	18/06/2020	800,000,000	2.375	ΣΤΑΘ	Callable	1	4.873	1.091
10	XS0947176631	BBG004XNV688	INTRALOT FINANCE LUXEMBU	08/08/2013	15/08/2018	325,000,000	9.750	ΣΤΑΘ	Callable	2	2.265	7.673
11	XS0956152366	BBG004WFQ1W6	SB MINERALS FINANCE/SB I	08/08/2013	15/08/2020	275,000,000	9.250	ΣΤΑΘ	Callable	2	1.467	3.338
12	XS1048577529	BBG00641MPF3	PIRAEUS GROUP FINANCE	27/03/2014	27/03/2017	500,000,000	5.000	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	1	2.035	14.037
13	XS1063244682	BBG006BYPSV6	NBG FINANCE PLC	30/04/2014	30/04/2019	750,000,000	4.375	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	1	3.811	11.286
14	XS1064899120	BBG006F36M20	INTRALOT CAPITAL LUX	08/05/2014	15/05/2021	250,000,000	6.000	ΣΤΑΘ	Callable	2	5.223	8.566
15	XS1063837311	BBG006DZWTL2	PPC FINANCE PLC	08/05/2014	01/05/2017	200,000,000	4.750	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	2	2.168	13.140
16	XS1063837741	BBG006DZWNL5	PPC FINANCE PLC	08/05/2014	01/05/2019	500,000,000	5.500	ΣΤΑΘ	Callable	2	3.772	11.268
17	XS1069662812	BBG006GS69M7	GLASSTANK BV	21/05/2014	15/05/2019	185,000,000	8.500	ΣΤΑΘ	Callable	2	3.600	13.085
18	XS1066486629	BBG006GWW5T0	MOTOR OIL FINANCE PLC	22/05/2014	15/05/2019	350,000,000	5.125	ΣΤΑΘ	Callable	2	3.899	6.012
19	XS1078807390	BBG006LYK0Z7	ALPHA CREDIT GROUP PLC	17/06/2014	17/06/2017	500,000,000	3.375	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	1	2.310	11.174
20	XS1081588086	BBG006NSJ4P3	ERB HELLAS PLC	26/06/2014	26/06/2018	500,000,000	4.250	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	1	3.169	11.449
21	XS1083287547	BBG006Q77950	HELLENIC PETROLEUM FINAN	04/07/2014	04/07/2019	325,000,000	5.250	ΣΤΑΘ	Callable	2	3.999	8.690
22	XS1086785182	BBG006S3SSZ9	OTE PLC	10/07/2014	09/07/2020	700,000,000	3.500	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	1	4.977	4.653
23	XS1086071146	BBG006R4GSM5	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	10/07/2014	10/07/2019	300,000,000	4.250	ΣΤΑΘ	Στη Λήξη	2	4.114	5.967

Μέση Απόδοση στην Λήξη για Απλά ομόλογα, Μέση Απόδοση στην επόμενη Μετατροπή για Callable Ομόλογα

Σύνθεση Χαρτοφυλακίου Δείκτη

A/A	Κωδικός ISIN	Ομόλογο	Κουπόνι	Τρέχουσα Αξία Έκδοσης	Τιμή Ομολόγου	Συντ. Σταθμισής (HCBPI)	Συντ. Σταθμισής (HCBTRI)	Κεφαλαιοποίηση (HCBPI)	Βάρος	Κεφαλαιοποίηση (HCBTRI)	Βάρος
1	XS0275776283	HTO-4.625-2006	4.625	687,000,000	100.600	0.49907	0.49415	344,919,638.78	4.12%	351,583,070.45	4.11%
2	XS0346402463	HTO-7.250-2008	7.250	432,354,000	100.358	0.49907	0.49415	216,548,252.76	2.59%	228,458,732.15	2.67%
3	XS0438753294	NBG-3.875-2009	3.875	846,200,000	100.268	0.86755	0.86858	736,084,011.43	8.80%	744,299,567.77	8.70%
4	XS0466300257	CCH-4.250-2009	4.250	600,000,000	106.772	0.86142	0.87153	551,850,014.28	6.60%	561,615,365.79	6.57%
5	XS0862274445	TITK-8.750-2012	8.750	200,000,000	105.890	1.00000	1.00000	211,780,000.00	2.53%	220,054,456.52	2.57%
6	XS0885718782	HTO-7.875-2013	7.875	700,000,000	107.575	0.49907	0.49415	375,813,692.80	4.49%	383,579,904.97	4.49%
7	XS0926848572	HELPE-8.000-2013	8.000	500,000,000	95.276	1.00000	1.00000	476,380,000.00	5.70%	483,009,834.25	5.65%
8	XS0932291007	FRIGO-8.250-2013	8.250	250,000,000	72.500	1.00000	1.00000	181,250,000.00	2.17%	184,343,750.00	2.16%
9	XS0944362812	CCH-2.375-2013	2.375	800,000,000	106.414	0.86142	0.87153	733,332,926.48	8.77%	751,240,799.02	8.79%
10	XS0947176631	INLOT-9.750-2013	9.750	325,000,000	103.675	1.00000	1.00000	336,943,750.00	4.03%	349,618,750.00	4.09%
11	XS0956152366	SB-9.250-2013	9.250	275,000,000	113.516	1.00000	1.00000	312,169,000.00	3.73%	322,344,000.00	3.77%
12	XS1048577529	PEIR-5.000-2014	5.000	500,000,000	82.968	1.00000	1.00000	414,840,000.00	4.96%	434,566,027.40	5.08%
13	XS1063244682	NBG-4.375-2014	4.375	750,000,000	76.298	0.86755	0.86858	496,439,613.08	5.94%	516,866,733.95	6.04%
14	XS1064899120	INLOT-6.000-2014	6.000	250,000,000	85.517	1.00000	1.00000	213,792,500.00	2.56%	216,042,500.00	2.53%
15	XS1063837311	PPC-4.750-2014	4.750	200,000,000	84.071	1.00000	1.00000	168,142,000.00	2.01%	169,936,444.44	1.99%
16	XS1063837741	PPC-5.500-2014	5.500	500,000,000	79.304	1.00000	1.00000	396,520,000.00	4.74%	401,714,444.45	4.70%
17	XS1069662812	YIOULA-8.500-2014	8.500	185,000,000	84.914	1.00000	1.00000	157,090,900.00	1.88%	159,449,650.00	1.86%
18	XS1066486629	MOH-5.125-2014	5.125	350,000,000	95.275	1.00000	1.00000	333,462,500.00	3.99%	336,153,125.00	3.93%
19	XS1078807390	ALPHA-3.375-2014	3.375	500,000,000	83.673	1.00000	1.00000	418,365,000.00	5.00%	427,888,972.60	5.00%
20	XS1081588086	EYROB-4.250-2014	4.250	500,000,000	79.488	1.00000	1.00000	397,440,000.00	4.75%	408,909,178.10	4.78%
21	XS1083287547	HELPE-5.250-2014	5.250	325,000,000	87.467	1.00000	1.00000	284,267,750.00	3.40%	284,503,419.88	3.33%
22	XS1086785182	HTO-3.500-2014	3.500	700,000,000	94.069	0.49907	0.49415	328,630,427.78	3.93%	331,458,625.67	3.88%
23	XS1086071146	TITK-4.250-2014	4.250	300,000,000	92.453	1.00000	1.00000	277,359,000.00	3.32%	283,699,353.27	3.32%
								8,363,420,977.39	100.00%	8,551,336,705.68	100.00%

Τιμές: 09/01/2015

Κωδικοί Διαπραγμάτευσης

Όνομασία (GR)	Ελληνικός Δείκτης Τιμών Εταιρικών Ομολόγων	Ελληνικός Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων
Όνομασία (EN)	Hellenic Corporate Bond Price Index	Hellenic Corporate Bond Index
Τύπος Ομολόγων	Εταιρικά Ομόλογα	Εταιρικά Ομόλογα
Τύπος Δείκτη	Δείκτης Τιμών	Δείκτης Απόδοσης
Σύμβολο (GR)	HCBPI	HCBTRI
Σύμβολο (EN)	HCBPI	HCBTRI
Κωδικός ISIN	GRI99153A009	GRI99154A007
Κωδικός CFI	MRIXXX	MRIXXX
Κωδικός Bloomberg	HCBPI	HCBTRI
Κωδικός BBGID	BBG007QX8HX1	BBG007QX8HY0
Τιμή Εκκίνησης	100	100
Ημερομηνία Εκκίνησης	30/09/2014	30/09/2014
Ιστορικές Τιμές	31/12/2013	31/12/2013
Σύνθεση Δείκτη	Μεταβαλλόμενη (23 ομόλογα)	Μεταβαλλόμενη (23 ομόλογα)
Στάθμιση	Τρέχουσα Αξία Έκδοσης	Τρέχουσα Αξία Έκδοσης
Συχνότητα Υπολογισμού	Στο τέλος της Ημέρας	Στο τέλος της Ημέρας
Συχνότητα Στάθμισης	Στο τέλος κάθε Μήνα	Στο τέλος κάθε Μήνα
Όριο Στάθμισης	15%	15%