

Ποια είναι η δομή της αγοράς ETF;

Η αγορά ETF διακρίνεται σε δύο επίπεδα:

- στην **Πρωτογενή αγορά**. Σε αυτό το επίπεδο η κύρια δραστηριότητα που πραγματοποιείται είναι η δημιουργία / εξαγορά μεριδίων ETFs. Οι φορείς οι οποίοι συμμετέχουν στη διαδικασία είναι η Εταιρία Διαχείρισης, οι Ειδικοί Διαπραγματευτές ή/και οι Θεσμικοί επενδυτές.



- στη **Δευτερογενή αγορά**. Σε αυτό το επίπεδο πραγματοποιείται η διαπραγμάτευση των μεριδίων ETFs που δημιουργήθηκαν σε επίπεδο πρωτογενούς αγοράς. Οι φορείς οι οποίοι συμμετέχουν σε αυτή την αγορά είναι οι επενδυτές, οι χρηματιστηριακές εταιρίες, το χρηματιστήριο και οι Ειδικοί Διαπραγματευτές.





Εξελίξεις στην ευρωπαϊκή αγορά

Στο τέλος του τρίτου τριμήνου 2009, σύμφωνα με στοιχεία της Barclays Global Investors, ο αριθμός των ETFs διεθνώς έφτασε τα 1.819 με το 56% περίπου αυτών να έχει εισαχθεί και να διαπραγματεύεται δευτερογενώς σε περισσότερα του ενός χρηματιστήρια, ενώ το ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων έφτασε τα US\$ 933,49 δις αγγίζοντας το υψηλότερο σημείο όλων των εποχών.

Ειδικότερα, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στο τέλος Σεπτεμβρίου 2009, ο αριθμός των εκδόσεων ETFs (783) από την αρχή του χρόνου παρουσίασε αύξηση κατά 23,9%. Παράλληλα, τα υπό διαχείριση κεφάλαια στην Ευρωπαϊκή αγορά αυξήθηκαν κατά 43,2% από την αρχή του έτους φτάνοντας το επίπεδο των US\$ 204,22 δις.

Σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία από την Ένωση Ευρωπαϊκών Χρηματιστηρίων (FESE - Federation of European Stock Exchanges) διαπιστώνεται ότι παρά το γεγονός ότι το 2008 υπήρξε μια χρονιά όπου οι ευρωπαϊκές αγορές στο σύνολό τους παρουσίασαν αρνητικά ποσοστά μεταβολής στα βασικά μεγέθη τους, εντούτοις, η κατηγορία των ETFs στα αντίστοιχα χρηματιστήρια κινήθηκε θετικά. Σε ευρωπαϊκό επίπεδο ο αριθμός τους αυξήθηκε, ενώ η συναλλακτική τους δραστηριότητα κέρδισε έδαφος έναντι της αντίστοιχης του συνόλου της αγοράς αξιών.

Συγκεκριμένα, λαμβάνοντας υπόψη τις on-exchange συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν, η συνολική μέση ημερήσια αξία συναλλαγών, της αγοράς αξιών των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων κατά το έτος 2008 μειώθηκε συνολικά κατά 20%

ενώ παράλληλα έχασαν το 47% της χρηματιστηριακής τους αξίας σε σχέση με το 2007. Αντίθετα, η αντίστοιχη μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της αγοράς ETFs για το ίδιο χρονικό διάστημα, παρουσίασε άνοδο 32%, ο αριθμός των εισηγμένων ETFs αυξήθηκε κατά 58% ενώ παράλληλα ο αριθμός των πράξεων που πραγματοποιήθηκε επί μεριδίων ETFs κατά το έτος που πέρασε παρουσίασε άνοδο 85% σε σχέση με το 2007. Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι η συμμετοχή της αγοράς ETFs στο σύνολο της ευρωπαϊκής αγοράς αξιών, σε όρους αξίας συναλλαγών, αυξήθηκε από 2,1% το 2007 σε 3,5% το 2008.

Το κλίμα στις ευρωπαϊκές αγορές στο τέλος του τρίτου τριμήνου 2009 δείχνει να έχει αντιστραφεί, η χρηματιστηριακή αξία αυξήθηκε κατά 25% περίπου ενώ παράλληλα περιορίστηκαν οι απώλειες που σημειώθηκαν σε όρους αξίας συναλλαγών από την αρχή του έτους.

Η πορεία της αγοράς ETFs παρέμεινε σε θετικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της έντονα αρνητικής διεθνούς συγκυρίας που σημειώθηκε τα τελευταία δύο περίπου χρόνια, κάτι που ανέδειξε το συγκεκριμένο προϊόν σε πρωταγωνιστή κατά τη διάρκεια της κρίσης. Ειδικότερα από την αρχή του 2009 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών επί μεριδίων παρουσίασε άνοδο κατά 1%, ο μέσος ημερήσιος αριθμός πράξεων αυξήθηκε κατά 43%, αντίστοιχα, ενώ η συμμετοχή της στο σύνολο της αξίας συναλλαγών της αγοράς αξιών έφτασε το 6,5%.

Η δική μας αγορά

Τα ETFs ξεκίνησαν να διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 24 Ιανουαρίου 2008 στην ομώνυμη κατηγορία **Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια** της αγοράς αξιών του Χ.Α. Αυτή τη στιγμή διαπραγματεύονται στην ελληνική αγορά δύο ETFs εκ των οποίων το ένα παρακολουθεί το δείκτη FTSE/X.A. 20 και το άλλο το Γενικό Δείκτη Χ.Α.

Διαχειριστές

Διαχειρίστρια Εταιρία	#ETFs	Υποκείμενοι δείκτες	Υπό Διαχείριση Κεφάλαια (εκ. €) στις 30/09/2009	Μεταβολή από την αρχή του έτους
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	FTSE/X.A. 20	84,56	54,7%
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	1	Γενικός Δείκτης Χ.Α.	7,50	69,6%



Στοιχεία προϊόντων

ALPHA Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

ALPHA ETF FTSE Athex 20 - Κωδικοί μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΑΔΑΚ20	GRF000013000	AETF20 GA Equity	AETF20.AT
AETF20			

ALPHA ETF FTSE Athex 20 - Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΑΔΑΚ20	GRI99301A004	IETF20 Index	IAETF20.AT
ΙΑETF20			

Εθνική Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.

NBG ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. - Κωδικοί μεριδίου			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΔΑΚΓΔ	GRF000054004	ETFASE GA Equity	ETFAS.AT
ETFASE			

NBG ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α. - Κωδικοί iNAV			
ΟΑΣΗΣ	ISIN	Bloomberg	Reuters
ΕΑΔΑΚΓΔ	GRI99302A002	IETFASE Index	IETFAS.AT
ΙETFASE			

Ειδικό Διαπραγματευτές

Διαχειρίστρια Εταιρία	Τίτλος Προϊόντος	Αμοιβή Διαχείρισης & Θεματοφυλακής	Ειδικό Διαπραγματευτές
ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	ALPHA ETF FTSE Athex 20	0,375%	ALPHA Finance ΑΕΠΕΥ Εθνική Π&Κ Χρηματιστηριακή
ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.	NBG ETF Γενικός Δείκτης Χ.Α.	0,600%	Εθνική Π&Κ Χρηματιστηριακή

Εξελίξεις στην ελληνική αγορά

Ξεκίνησε στις 28 Σεπτεμβρίου 2009, ο υπολογισμός του GT30, του κοινού δείκτη των χρηματιστηρίων της Αθήνας και της Κωνσταντινούπολης. Ο GT30, υπολογίζεται από την εταιρία STOXX Ltd και αποτελεί έναν αξιόπιστο τρόπο καταγραφής της τάσης των τριάντα μεγαλύτερων σε όρους χρηματιστηριακής αξίας μετοχών των δύο Χρηματιστηρίων.

Ύστερα από σχετική πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος, η **Εθνική Asset Management A.E.Δ.Α.Κ.**, ανέλαβε, να εκδώσει το πρώτο ETF πολλαπλών αγορών, στο νέο ελληνοτουρκικό δείκτη GT30. Η δημιουργία του προϊόντος, καθώς και η έκδοση και διάθεσή του στην ελληνική αγορά αναμένεται να πραγματοποιηθεί στις αρχές του επόμενου έτους.

Με το συγκεκριμένο ETF δίνεται η δυνατότητα στο επενδυτικό κοινό να τοποθετηθεί ταυτόχρονα και στις δύο αγορές, με μια μόνο κίνηση. Με αυτόν τον τρόπο εγκαινιάζεται από το Χ.Α. η εύκολη πρόσβαση σε αγορές του εξωτερικού με πρώτη αυτή της Τουρκίας.

Παράλληλα, πραγματοποιήθηκε συνάντηση στα γραφεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών παρουσία και των δύο εκδοτών, Alpha Asset Management και Εθνικής Asset Management, κατά την οποία συζητήθηκε η μέχρι τώρα πορεία της ελληνικής αγοράς ETFs καθώς και οι προοπτικές της περαιτέρω ανάπτυξής της.



Περισσότερες πληροφορίες - Επικοινωνία

Περισσότερες πληροφορίες καθώς και τη λίστα επικοινωνίας για την αγορά ETFs του Χρηματιστηρίου Αθηνών μπορείτε να βρείτε στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (<http://www.athex.gr>) κάνοντας «κλικ» στο αντίστοιχο εικονίδιο «ETFs» το οποίο βρίσκεται στην δεξιά πλευρά της.

Διαθέσιμοι επίσης ηλεκτρονικά (link: <http://www.athex.gr/content/gr/ann.asp?AnnID=91688>) είναι οι πιο κάτω δύο χρήσιμοι οδηγοί:

- ✿ ο **Οδηγός Αγοράς ETFs**, ο οποίος απευθύνεται κυρίως στους συμμετέχοντες της αγοράς, με τεχνικές πληροφορίες σχετικά με το πλαίσιο της καθώς και
- ✿ ο **Οδηγός Επενδυτή ETFs**, ο οποίος απευθύνεται κυρίως στους τελικούς επενδυτές, με πληροφορίες για τη φιλοσοφία και τον τρόπο λειτουργίας του προϊόντος.

Σημαντική Παρατήρηση

Το παρόν έντυπο είναι αμιγώς πληροφοριακό και δεν αποτελεί, σε καμία περίπτωση, προτροπή προς επένδυση γενικά σε μετοχές και στην Αγορά Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs), ειδικότερα. Κάθε ενδιαφερόμενος για επένδυση στην Αγορά Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ETFs) θα πρέπει να απευθύνεται προηγουμένως στους χρηματοοικονομικούς του συμβούλους και γενικά, να ενημερώνεται από τα πρόσωπα που, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, παρέχουν τις σχετικές υπηρεσίες.

ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ.