

Metodologija

za izračunavanje indeksa
BELEX15

Ver 2.0

Beogradska berza, mart 2007.

Sadržaj:

1. OPŠTE INFORMACIJE.....	3
1.1. UPOZORENJE.....	3
2. NAZIV INDEKSA.....	3
3. DEFINICIJA INDEKSA.....	3
4. NAMENA INDEKSA.....	3
5. INDEKSNI KOMITET.....	4
6. PRINCIPI IZRAČUNAVANJA.....	4
7. VRSTE I KLASE AKCIJA KOJE SU UKLJUČUJU U INDEKSNU KORPU.....	4
7.1. <i>Free float</i> faktor (FFc).....	4
8. DEFINISANJE CENE AKCIJA KOJE SE KORISTE PRILIKOM IZRAČUNAVANJA INDEKSA.....	5
9. OGRANIČAVANJE TEŽINE UTICAJA.....	5
10. BAZNI PERIOD.....	6
11. FORMULA INDEKSA.....	6
12. KOMPOZICIJA INDEKSNE KORPE.....	7
12.1. Definicija i kriterijumi indeksne korpe.....	7
12.2. Broj izdavalaca u indeksnoj korpi.....	8
12.3. Kriterijumi za isključenje iz indeksne korpe.....	8
13. REVIZIJA INDEKSNE KORPE.....	8
13.1. Postupci prilikom revizije indeksne korpe.....	8
13.2. Vanredne revizije indeksne korpe.....	9
13.2.1 Promene koje znacajno utiču na ispravnost procesa izračunavanja indeksa.....	9
13.2.2 Vanredna isključenja izdavaoca iz indeksne korpe.....	9
14. INDEKSNI KOMITET BEOGRADSKE BERZE.....	10
14.1. Ovlašćenja Indeksnog komiteta.....	10
15. OBJAVLJIVANJE I PUBLIKACIJA INDEKSA.....	10

1. OPŠTE INFORMACIJE

BELEX15 pozicioniran je kao vodeći indeks Beogradske berze sa ciljem da u što preciznijoj meri opiše kretanja cena najlikvidnijih srpskih akcija.

Nakon inicijalne definicije i metodologije izračunavanja indeksa **BELEX15** u septembru 2005. godine, ova Metodologija, koja se objavljuje u martu 2007. godine, predstavlja korekciju u smislu usklađivanja karakteristika ovog indeksa sa karakteristikama investibilnih indeksa razvijenih finansijskih tržišta.

1.1. UPOZORENJE

Uzimajući u obzir dostupnost informacija koje se odnose na izdavaoce kotirane na vanberzanskom tržištu Beogradske berze, a koji mogu biti uključeni u sastav indeksne korpe ovog indeksa, Berza ne može da garantuje da će svi podaci uzeti prilikom kalkulacije indeksa, same kalkulacije, kao i prateći koeficijenti i elementi indeksa biti potpuno zaštićeni od eventualnih grešaka, jer predmetne greške mogu nastati usled neažurnosti samog izdavaoca, pogrešnih informacija dostavljenih Berzi i drugim institucijama, kao i usled neadekvatne primene ove metodologije. U tom smislu, Beogradska berza će izračunavati indekse i prateće koeficijente uz dužnu pažnju, ali neće prihvatiti bilo kakvu odgovornost za eventualne direktne i indirektno gubitke koji nastanu kao posledica greške nastale tokom kalkulacije indeksa i pratećih koeficijenata. Sastav bilo kog indeksa Beogradske berze ne može se smatrati preporukom za investiranje u bilo koju komponentu indeksa, te stoga Beogradska berza ne prihvata odgovornost za posledice investicionih odluka nastalih korišćenjem, kako samih indeksa, tako i pratećih koeficijenata.

Metodologija za izračunavanje indeksa **BELEX15** objavljuje se dvojezično, na srpskom i engleskom jeziku, pri čemu Beogradska berza garantuje samo srpsku jezičku verziju Metodologije.

2. NAZIV INDEKSA

Zvaničan naziv indeksa: **Indeks najlikvidnijih srpskih akcija BELEX15**

3. DEFINICIJA INDEKSA

BELEX15 je indeks ponderisan tržišnom kapitalizacijom, koji se ne prilagođava za isplaćene dividende, i nije zaštićen od dilutacionog efekta koji se javlja usled isplate dividendi. **BELEX15** je ponderisan isključivo tržišnom kapitalizacijom koja se nalazi u slobodnom prometu (free float). **BELEX15** se sastoji od akcija kojima se trguje metodom kontinuiranog trgovanja i koje su ispunile kriterijume za ulazak u indeksnu korpu. Težina komponenti u indeksu je ograničena na maksimalnih 20% u odnosu na ukupnu tržišnu kapitalizaciju indeksa.

4. NAMENA INDEKSA

Namena indeksa je da meri promene cena (price index) akcija kojima se trguje metodom kontinuiranog trgovanja, a koje su prethodno zadovoljile kriterijum za uključivanje u indeksnu korpu. Indeks **BELEX15** je prevashodno namenjen unapređenju investicionog procesa, kroz merenje performansi najlikvidnijeg segmenta srpskog tržišta kapitala, kao i kroz mogućnost upoređivanja potencijalnih investicionih

strategija prema indeksu. Sa druge strane, BELEX15 je dizajniran na način koji najbliže moguće opisuje tržišna kretanja najlikvidnijih akcija i može služiti kao podloga (*underlying*) za kreiranje strukturiranih proizvoda i derivata na domaćem i inostranom tržištu. Namenjen je da bude analitički alat kako za portfolio menadžere, profesionalne analitičare, stručnu javnost, investitore, tako i sve druge koji proučavaju dinamiku kretanja cena na ovom tržištu.

5. INDEKSNI KOMITET

U cilju dostizanja najviših mogućih standarda koji se koriste prilikom kreiranja investibilnih proizvoda, Indeksi komitet je ovlašćen za primenu ove Metodologije. Osim navedenog, Indeksi komitet je ovlašćen da svojim autoritetom i stručnim znanjem unapredi procese same metodologije i izbora hartija koji će se zasnivati na principima iznetim u ovim pravilima. Ovlašćenja Indeksi komiteta usmerena su i na primenu diskrecionih prava u primeni ove Metodologije, naročito u slučajevima kada proceni da kvantitativni kriterijumi definisani ovom Metodologijom nisu u skladu sa najboljim interesima tržišnih učesnika i same Berze.

Način funkcionisanja i ovlašćenja Indeksi komiteta su data u tački 14. ovih pravila

6. PRINCIPI IZRAČUNAVANJA

Kalkulacija i objavljivanje indeksa **BELEX15** vrši se svakog radnog dana Berze, u realnom vremenu, od trenutka kada je ispunjen uslov za njegovo izračunavanje i publikovanje, pa do formiranja cena na zatvaranju.

Cena akcija koja se koristi za izračunavanje indeksa **BELEX15** je svaka cena akcija koja je formirana u trgovanju akcijama koje čine indeksnu korpu, izuzev cena koje su ostvarene u blok transakcijama. Prva vrednost indeksa **BELEX15** u danu, utvrđuje se u realnom vremenu u trenutka kada najmanje **30%** akcija koje čine indeksnu korpu ostvari prvu transakciju u danu (cena na otvaranju). Ukoliko se do utvrđivanja cena na zatvaranju više od **70%** akcija koje čine indeksnu korpu ne otvori (ne zaključi nijednu transakciju), indeks **BELEX15** se ne izračunava u realnom vremenu, već se utvrđuje vrednost indeksa prema cenama na zatvaranju akcija koje čine indeksnu korpu, bez obzira koliko indeksnih komponenti je ostvarilo transakcije u predmetnom danu.

7. VRSTE I KLASE AKCIJA KOJE SU UKLJUČUJU U INDEKSNU KORPU

Prilikom izračunavanja vrednosti indeksa u bilo kojem trenutku relevantna količina akcija određenog izdavaoca koja se koristi prilikom računanja, obuhvata ukupan broj običnih akcija pomnožen *free float* faktorom (FFc) na dan poslednje revizije indeksne korpe.

7.1. *Free float* faktor (FFc)

Free float faktor (FFc) je procenat akcija koji se nalazi u slobodnom prometu i koji je javno dostupan potencijalnim investitorima. FFc se dobija kada se od ukupnog broja akcija oduzmu akcije koje se ne nalaze u slobodnom prometu (*non free float*). Pod pojmom akcija koje nisu u slobodnom prometu smatraju se akcije koje su u vlasništvu:

- lica koja pojedinačno poseduju više od 10% akcija od ukupno izdatih akcija izdavaoca;
- akcije koje poseduju direktor i članovi upravnog i nadzornog odbora izdavaoca, ukoliko poseduju više od 5 % akcija od ukupno izdatih akcija izdavaoca;
- sopstvene akcije izdavaoca;
- akcije koje poseduju međunarodne organizacije i institucije za razvoj;

- akcije koje poseduje Republika Srbija, izuzimajući akcije u vlasništvu Akcijskog fonda, Fonda za penziona i invalidsko osiguranje.

Izračunavanje *free float* faktora FFc i pratećih koeficijenata:

$FFc(\%) = 100\% - \text{Non free float}\%$

Broj akcija u free floatu = $FFc * \text{ukupan broj akcija}$

Free float tržišna kapitalizacija = $FFc * \text{Ukupna tržišna kapitalizacija}$

FFc se utvrđuje na bazi javno dostupnih informacija sa internet stranica Centralnog registra, kao i podataka koji su objavljeni u prospektu izdavaoca na datum revizije indeksne korpe. FFc se računa kvartalno, primenjuje se od trenutka implementacije revizije indeksne korpe i važi do sledeće revizije.

8. DEFINISANJE CENE AKCIJA KOJE SE KORISTE PRILIKOM IZRAČUNAVANJA INDEKSA

Indikativna cena - cena na zatvaranju, postignuta na prethodnom trgovanju predmetnom hartijom od vrednosti.

Cena na otvaranju - cena po kojoj je zaključena prva transakcija predmetnom hartijom od vrednosti.

Cena na zatvaranju - predstavlja cenu koja se izračunava na bazi algoritma koji propisuje Direktor Berze.

Cena na zatvaranju utvrđuje se alternativno, kao:

- cena poslednje transakcije u fazi kontinuiranog trgovanja, ili
- prosečna ponderisana cena specificiranog broja poslednje-trgovanih jedinica svake od hartija od vrednosti, ili
- prosečna ponderisana cena poslednje-trgovanog specificiranog procenta od ukupno trgovanih jedinica svake od hartija od vrednosti, ili
- prosečna ponderisana cena poslednje-trgovanih jedinica svake od hartija od vrednosti u specificiranom vremenskom periodu.

Ukoliko tekućeg trgovačkog dana kada se vrši kalkulacija indeksa, nije bilo trgovanja akcijama određenog izdavaoca, cena akcija na zatvaranju koja se koristi prilikom kalkulacije indeksa je indikativna cena predmetne akcije.

Cena akcija koja se koristi za izračunavanje indeksa **BELEX15** je svaka cena akcija koja je formirana u trgovanju akcijama koje čine indeksnu korpu, izuzev cena koje su ostvarene u blok transakcijama, od trenutka kada su se stekli uslovi za njegovo izračunavanje i publikovanje.

9. OGRANIČAVANJE TEŽINE UTICAJA

9.1. Ograničavanje težine uticaja kompanije

U cilju sprečavanja da neka od akcija izdavaoca ima dominantno učešće tj. težinu u indeksnoj korpi, vrši se ograničavanje broja akcija sa kojom određeni izdavalac može da učestvuje u indeksnoj korpi. Ograničavanje broja akcija određenog izdavaoca vrši se samo na dan (redovne ili vanredne) revizije indeksne korpe.

Ograničavanje težine određenog izdavaoca vrši se preko pondera (A_i) na sledeći način:

- ako je učešće Free float tržišna kapitalizacije pojedine akcije manje ili jednako 20% od ukupne Free float tržišna kapitalizacije onda je ponder jednak 1,

- ako je učešće Free float tržišna kapitalizacije pojedine akcije veće od 20% od ukupne Free float tržišna kapitalizacije onda se ponder prilagođava do momenta kada je učešće svake komponente indeksne korpe manje ili jednako 20%,
- tako dobijen ponder množi broj akcija u free floatu i tako dobijen rezultat predstavlja broj akcija koje će biti uključene u indeksnu korpu,
- nakon postupka ograničavanja težine učešća za izdavaoca čija je inicijalna težina veća od 20% težine učešća ostalih izdavaoca se uvećavaju, te ukoliko je tada njihova težina učešća veća od 20%, na opisani način vrši se ograničavanje i njihove težine učešća, sve do trenutka dok učešće težine svih izdavalaca nije manje ili jednako 20%,
- broj akcija koje učestvuju u indeksnoj korpi je nepromenljiv do sledeće revizije indeksne korpe.

9.2. Ograničavanje težine uticaja sektora

U cilju sprečavanja da neki od industrijskih sektora ima dominantno učešće tj. težinu u indeksnoj korpi, vrši se ograničavanje broja hartija iz istog industrijskog sektora koje se mogu naći u sastavu indeksne korpe.

U tom smislu, nijedan industrijski sektor ne može biti zastupljen sa više od 50% izdavalaca u sastavu indeksne korpe.

Odluku o ograničenju donosi Indeksni komitet prilikom revizije indeksne korpe. U tom slučaju proces izbora hartija ne zasniva se isključivo na kvantitativnim pokazateljima, već se odlukom odlučuje o sastavu indeksne korpe. Ograničavanje broja hartija iz istog industrijskog sektora vrši se samo na dan (redovne ili vanredne) revizije indeksne korpe.

10. BAZNI PERIOD

Bazni datum: 01.10.2005. godine

Bazna vrednost indeksa: **1000,00** indeksnih poena

Bazna vrednost ponderisane *free-float* tržišne kapitalizacije: 33.087.213.173 dinara (*tržišna kapitalizacija na dan baznog datuma, nakon zatvaranja tržišta*)

Bazna vrednost delioca = Bazna vrednost ponderisane *free-float* tržišne kapitalizacije / 1000
= 33.087.213,17

Bazni broj izdavalaca čije se akcije nalaze u indeksnoj korpi: **14**

U baznom periodu definiše se vrednost indeksa na 1000,00 indeksnih poena, a zatim ograničava uticaj pojedinačnih komponenti i ujedno definiše broj akcija sa kojima će svaki izdavalac pojedinačno učestvovati u indeksnoj korpi, izračunava ukupna tržišna kapitalizacija i delilac koji predstavlja količnik između ukupne tržišne kapitalizacije akcija izdavaoca koje su uključene u indeksnu korpu i prethodno definisane vrednosti indeksa (1000,00 indeksnih poena). Delilac se na ovaj način izračunava samo u baznom periodu.

11. FORMULA INDEKSA

Indeks **BELEX15** se izračunava upotrebom Lasprejerove formule:

$$BELEX15(t) = \frac{\sum_{i=1}^n C(i,t) * K(i,t) * FFC * A_i}{d(t)}$$

Prilikom revizije indeksne korpe delilac se izračunava na sledeći način:

$$d(t) = \frac{\sum_{i=1}^n Cp(i,t) * Kp(i,t) * FFc(t) * Ai(t)}{\sum_{i=1}^n C(i,t-1) * K(i,t-1) * FFc(t-1) * Ai(t-1)} * d(t-1) = \frac{\text{Nova_indeksna_korpa}}{\text{Stara_indeksna_korpa}} * d(t-1)$$

Gde je:

BELEX15(t) – vrednost indeksa selektovanih hartija kojima se trguje metodom kontinuiranog trgovanja u trenutku t , zaokružena na dve decimale;

n - broj izdavalaca čije akcije se nalaze u indeksnoj korpi - selektovane hartije su nepromenjive do momenta revizije;

i - brojač, koji uzima vrednosti od **1** do **15** i predstavlja određenog izdavaoca čije su akcije u indeksnoj korpi;

C(i,t) – cena akcija izdavaoca i , u trenutku t , koja se uzima u realnom vremenu iz sistema za trgovanje;

K(i,t) – količina akcija izdavaoca i , u trenutku t ;

d(t) – vrednost delioca u trenutku t .

FFc(i,t) - free float faktor izdavaoca i , u trenutku t ;

A(i) – prilagođavajući faktor izdavaoca i (ponder);

U cilju izbegavanja odstupanja vrednosti indeksa od realnih vrednosti, vrši se prilagođavanje delioca usled promene indeksne korpe, kao i usled promene unutar komponenti indeksne korpe. Prilagođavanje delioca se vrši na taj način, da ukoliko sledećeg radnog dana ne dođe do promene cena akcija koje su uključene u indeksnu korpu, vrednost indeksa ostane ista.

12. KOMPOZICIJA INDEKSNE KORPE

Proces kompozicije indeksa zasniva se na kvantitativnim merama utvrđenim tačkom 12.1 ove Metodologije, ali se neće samo i isključivo rukovoditi njima. Proces konačne kompozicije indeksne korpe je u nadležnosti Indeksnog komiteta koji odlučuje o konačnom broju izdavalaca čije su hartije uključene u indeksnu korpu, pitanjima revizije, uključenja i isključenja akcija iz indeksne korpe. Indeksna komisija ima diskreciono pravo da na osnovu ove Metodologije, a procenjujući interes Berze kao proizvođača indeksa, vrši selekciju hartija koje će sačinjavati indeksnu korpu,

12.1. Definicija i kriterijumi indeksne korpe

Indeksna korpa se sastoji od **običnih** akcija kojima se trguje metodom kontinuiranog trgovanja i koje su ispunile kriterijum za ulazak u indeksnu korpu.

Indeksnu korpu mogu sačinjavati akcije koje su ispunile **pravilo 80**.

Pravilo 80 - obuhvata akcije kojima se trguje metodom kontinuiranog trgovanja, a koje su tokom prethodna dva sukcesivna kvartala imale minimum 80% trgovanja tokom svakog pojedinačnog kvartala, na kojima su zaključene transakcije.

Nakon formiranja liste akcija koje su ispunile napred navedeni kriterijum vrši se rangiranje prema neponderisanoj free float tržišnoj kapitalizaciji. Prvih **15** akcija na tako formiranoj **rang listi** čini indeksnu korpu. Težina komponenti u indeksu je ograničena na maksimalnih 20% u odnosu na ukupnu free float tržišnu kapitalizaciju preko pondera **A_i**. Ako je učešće free float tržišne kapitalizacije pojedine akcije manje od 20% od ukupne free float tržišne kapitalizacije ponder **A_i** ima vrednost 1. Ako je učešće free float tržišne kapitalizacije pojedine akcije veće od 20% od ukupne free float tržišne kapitalizacije onda se ponder **A_i** prilagođava (umanjuje) do momenta kada je učešće svake komponente indeksne korpe manje ili jednako 20% u odnosu na ukupnu ponderisanu free float tržišnu kapitalizaciju.

12.2. Broj izdavalaca u indeksnoj korpi

Broj izdavalaca čije akcije učestvuju u indeksnoj korpi je konstantan u toku perioda između revizija indeksne korpe. Indeksna korpa može imati najmanje 7, a najviše 15 komponenti u zavisnosti od broja akcija koje su ispunile **Pravilo 80** i odluke Indeksnog komiteteta.

12.3. Kriterijumi za isključenje iz indeksne korpe

Akcije izdavaoca se isključuju iz indeksne korpe isključivo o datumima revizije u situacijama kada je:

- neispunjeno pravilo 80,
- izdavalac podneo zahtev za isključenje sa berzanskog, odnosno vanberzanskog tržišta,
- pokrenut stečaj ili likvidacija određenog izdavaoca.

Odluku o isključenju predmetne akcije iz indeksne korpe donosi Indeksni komitet.

13. REVIZIJA INDEKSNE KORPE

Revizija indeksne korpe se vrši kvartalno. Datumi revizije su treći petak u mesecu koji prethodi datumu implementacije revizije. Implementacija revizije vrši se po isteku berzanskog sastanka na sledeće datume implementacije:

kvartal	datum revizije indeksne korpe
I	31. mart
II	30. jun
III	30. septembar
IV	31. decembar

Ukoliko je datum revizije, odnosno datum implementacije revizije neradana dan, aktivnosti koje se na osnovu ove Metodologije sprovode na navedene dana, vrše se prethodnog radnog dana.

13.1. Postupci prilikom revizije indeksne korpe

Reviziji indeksne korpe pristupiće se nakon završetka svih trgovanja koja su bila zakazana za taj dan i to nakon izračunavanja vrednosti indeksa na zatvaranju.

Prilikom svake revizije indeksne korpe, preduzimaju se sledeći koraci:

- 1) Utvrđuje se novi free float faktor FFC,
- 2) Identifikuju se sva povećanja i smanjenja broja akcija koja su bila manja od 5%, i vrši korekcija broja akcija izdavaoca koji su uključeni u indeksnu korpu,
- 3) Formira se nova rang lista prema veličini free float tržišne kapitalizacije,
- 4) Utvrđuje se broj akcija sa kojim određeni izdavalac učestvuje u indeksnoj korpi,

- 5) Vršiti se prilagođavanje delioca na dan koji prethodi implementaciji revizije indeksne korpe,
- 6) Nakon donošenja odluke o promeni indeksne korpe Berza javno objavljuje:
 - a) sastav indeksne korpe,
 - b) spisak akcije izdavaoca koje će biti uključene u indeksnu korpu,
 - c) spisak akcija izdavaoca koje će biti isključene iz indeksne korpe,
 - d) obrazloženje iz kojeg razloga su pojedine akcije uključene, odnosno isključene iz indeksne korpe, ukoliko navedena uključivanja, odnosno isključivanja iz indeksne korpe nisu posledica primene kvantitativnih pravila utvrđenih ovom Metodologijom,
 - e) efektivan datum stupanja na snagu nove indeksne korpe.
- 7) Na dan koji prethodi implementaciji revizije indeksne korpe, a nakon kraja svih zakazanih trgovanja, izvršiće se prilagođavanje delioca na adekvatan način usled smanjenja ili povećanja tržišne kapitalizacije nove indeksne korpe.

Prilagođavanje delioca se vrši da bi se očuvala vrednost indeksa u kontinuitetu usled korporativnih aktivnosti izdavalaca, čije se akcije nalaze u indeksnoj korpi. Na ovaj način neutralizuju se promene u tržišnoj kapitalizaciji koje su nastale usled korporativnih aktivnosti izdavaoca, tako da takve promene nemaju efekat na vrednost indeksa.

13.2. Vanredne revizije indeksne korpe

Ukoliko se ukaže potreba za vanrednom revizijom indeksne korpe postupak je identičan kao tokom redovnih revizija indeksne korpe. U cilju obezbeđivanja konzistentnosti vrednosti indeksa, vanredne revizije će se vršiti samo u slučajevima značajnih promena karakteristika indeksnih komponenti.

Postupak vanredne revizije se sprovodi po završetku trgovačkog dana, dok promene stupaju na snagu i primenjuju se narednog trgovačkog dana.

Postupak vanredne revizije indeksne korpe se vrši u sledećim slučajevima:

13.2.1 Promene koje značajno utiču na ispravnost procesa izračunavanja indeksa

Ukoliko u periodu između dve redovne revizije dođe do značajnijih promena u broju akcija izdavaoca, ili vrednosti *free float* faktora, Indeksni komitet ima pravo da pokrene postupak vanredne revizije. Značajnom promenom broja akcija smatra se kumulativna promena između dve redovne revizije veća od 5%, ili promena vrednosti *free float* faktora FFC za više od 10%. Promena broja akcija može biti ili rezultat upisa i uplate nove emisije, konverzije konvertibilnih hartija u obične akcije i sl.

Ukoliko Berzi unapred nisu dostavljene informacije o promeni broja akcija i datumu stupanja na snagu odluke o promeni broja akcija, postupak pokretanja vanredne revizije može biti sproveden onog dana kada Berza dobije tu informaciju od strane izdavaoca, odnosno prilikom prve naredne redovne revizije, ukoliko takva informacija ne bude dostavljena Berzi.

13.2.2 Vanredna isključenja izdavaoca iz indeksne korpe

Ukoliko se u periodu do prve redovne revizije dogodi bilo koja od sledećih situacija pokreće se postupak vanredne revizije:

- izdavalac je podneo zahtev za isključenje sa tržišta,
- pokrenut je stečaj ili likvidacija nad određenim izdavaocem,
- spajanja izdavaoca sa drugim izdavaocem (merger),
- razdvajanjem izdavaoca (de-merger),
- usled privremene obustave trgovanja koja je duža od 20 trgovačkih dana,
- usled 15 sukcesivnih trgovačkih dana tokom kojih nije bilo zaključenih transakcija.

14. INDEKSNI KOMITET BEOGRADSKE BERZE

Članovi indeksnog komiteta Beogradske berze izabrani su odlukom Direktora berze, sa neograničenim mandatom. Članovi Indeksnog komiteta mogu biti izabrani od strane zaposlenih na Berzi, predstavnika naučnih institucija, predstavnika institucija koje su korisnici licenci na indekse Berze kao i drugih eksperata koji mogu unaprediti procese donošenja odluka u pogledu indeksne politike Beogradske berze.

Indeksni komitet može pozivati na sastanke i treća lica i koristiti njihove savetodavne usluge, ali je neposredna nadležnost i odgovornost isključivo na članovima Indeksnog komiteta.

14.1. Ovlašćenja Indeksnog komiteta

Indeksni komitet je ovlašćen za primenu ove Metodologije i indeksne kompozicije.

Indeksni komitet se sastaje o datumima koji prethode redovnim revizijama indeksne korpe. U periodu između revizije, Indeksni komitet može delegirati ovlašćenja za upravljanje indeksima, u situacijama koje iziskuju hitne reakcije na promene nastale na tržištu.

15. OBJAVLJIVANJE I PUBLIKACIJA INDEKSA

Vrednost **BELEX15**-a izračunava se i objavljuje u realnom vremenu.

Indeks **BELEX15** će imati svoje vrednosti na otvaranju, najvišu i najnižu dnevnu vrednost, vrednost na zatvaranju, kao i apsolutnu i relativnu promenu u odnosu na vrednost na zatvaranju prethodnog dana.

Vrednost **BELEX15**-a na kraju dana se objavljuje u sledećoj formi:

- Vrednost **BELEX15** (u trenutku t) u formatu n.nnn,nn;
- procentualna promena u odnosu na vrednost indeksa prethodnog dana u formatu (+/-) n,nn %;
- apsolutna promena vrednosti indeksa.

Berza će izračunavati i publikovati sledeće parametre:

- ukupna vrednost trgovanja svih komponenti indeksa,
- procentualna promena vrednosti trgovanja svih komponenti indeksa u odnosu na prethodni dan,
- istorijska najviša vrednost indeksa,
- istorijska najniža vrednost indeksa,
- promena od početka meseca
- promena od početka godine,
- najviša vrednost indeksa u poslednjih godinu dana,
- najniža vrednost indeksa u poslednjih godinu dana,
- grafički prikaz vrednosti indeksa i vrednosti prometa,
- učešće stranih investitora u trgovanju indeksnim komponentama.

BELEX15 se objavljuje na internet stranici Beogradske berze, na BELEX.info servisu, Tikeru Beogradske berze, kao i u svim izveštajima koje Berza objavljuje (dnevni, nedeljni i mesečni).