

Klasifikacija: **JAVNO**

Distribucija (odjel/osoba)	Način distribucije
Javnost	Web-stranica www.sase.ba

METODOLOGIJA „SASX-Fundamentals“ indeksa

1.0	Prva verzija	Almir Mirica, Izv. dir. TiN	Tarik Kurbegović, Direktor	17.08.2017.	
Izd.	Opis izmjena	Izradio	Odobrio	Datum	Potpis (Odobrio)

Šifra:	UP-028-1.0	Datum primjene:	18.08.2017.	Stranica:	1 od 6
Vlasnik:	UPRAVA SASE	Klasifikacija:	JAVNO		

Sadržaj

1	SVRHA I CILJ	3
2	PREDMET I PODRUČJE PRIMJENE.....	3
3	REFERENTNI DOKUMENTI.....	3
4	POJMOVI I DEFINICIJE	3
5	ODGOVORNOSTI I NADLEŽNOSTI	3
6	METODOLOGIJA INDEKSA.....	4
6.1	Klasifikacija indeksa	4
6.2	Sastav indeksa	4
6.3	Izračunavanje indeksa	4
6.4	Ponderisanje učesnika u indeksu.....	5
6.5	Bazni datum i bazna vrijednost indeksa	5
6.6	Revizije indeksa	5
6.6.1	Redovne revizije	5
6.6.2	Vanredne revizije	6
6.7	Principi izračunavanja i objavljivanja indeksa.....	6

Šifra:	UP-028-1.0	Datum primjene:	18.08.2017.	Stranica:	2 od 6
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO

1 SVRHA I CILJ

Svrha dokumenta je propisati osnovne elemente sastava, načina izračuna i objave indeksa „SASE Fundamentals“, indeksa Sarajevske berze – burze vrijednosnih papira koji prati kretanje cijena dionica kompanija koje ispunjavaju uslove profitabilnosti i ostale uslove definisane ovom Metodologijom.

2 PREDMET I PODRUČJE PRIMJENE

Dokument se primjenjuje kod izračunavanja i revizije indeksa „SASX-Fundamentals“. Javnosti se dokument daje isključivo u informativne svrhe.

3 REFERENTNI DOKUMENTI

- Procedura za upravljanje trgovinom, PR-006
- Uputstvo za reviziju indeksa, UP-009

4 POJMOVI I DEFINICIJE

Pojam	Opis, definicija
Tržišna kapitalizacija	Tržišna vrijednost dionica jednog emitenta ili tržišta. Dobija se množenjem ukupno emitovanih dionice sa tržišnom cijenom predmetnih dionica.
Frekventnost otkrivanja cijene	Predstavlja broj dana trgovine kada je određenom dionicom obavljena barem jedna transakcija, tj. uspostavljen tržišni kurs.

5 ODGOVORNOSTI I NADLEŽNOSTI

Izvršni direktor Sektora za trgovinu i nadzor u Sarajevskoj Berzi-Burzi vrijednosnih papira, ima obavezu izrade i održavanja ovog dokumenta u smislu provedbe redovne revizije prikladnosti i efektivnosti postupaka opisanih dokumentom.

Pojedinačna zaduženja u procesu kalkulacija i revizija indeksa definisana su u Procedurama za upravljanje trgovinom PR-006 kao i u Uputstvu za reviziju indeksa UP-009.

Šifra:	UP-028-1.0	Datum primjene:	18.08.2017.	Stranica:	3 od 6
Vlasnik:	UPRAVA SASE	Klasifikacija:	JAVNO		

6 METODOLOGIJA INDEKSA

Puni naziv indeksa: „SASX Fundamentals“

Skraćeni naziv indeksa: SASX-FN

6.1 Klasifikacija indeksa

SASX-FN je:

- cjenovni indeks (price index), tj. isplaćene dividende se ne uzimaju u obzir prilikom kalkulacije indeksa
- benchmark indeks, koji ima za cilj da investitorima i analitičarima omogući ocjenu generalnog kretanja cijena dionica grupe od 15 kompanija na tržištu Sarajevske berze – burze vrijednosnih papira koje, osim pozitivnog finansijskog rezultata, ispunjavaju i ostale uslove za uključanje u indeks
- indeks kod kojeg je učešće pojedinog emitenta na cjelokupan indeks (ponder) određen kombinacijom fundamentalnih pokazatelja njegovog poslovanja
- indeks bez ograničavanja učešća pojedinog emitenta (capping)

6.2 Sastav indeksa

Indeksnu korpu indeksa SASX-FN čine dionice emitentata koji ispunjavaju slijedeće uslove:

- emitent nije investicioni fond, banka ili osiguravajuće društvo
- emitent je ostvario pozitivan finansijski rezultat shodno godišnjem finansijskom izvještaju
- registrovano sjedište emitenta je u Federaciji Bosne i Hercegovine
- emitent se ne nalazi se u postupku stečaja
- dionice emitenta imaju uspostavljan zvanični službeni kurs

U indeks se uključuju prvih 15 kompanija mjereno po ostvarenoj dobiti od poslovnih aktivnosti, shodno godišnjem finansijskom izvještaju.

6.3 Izračunavanje indeksa

SASX-FN se izračunava prema slijedećoj formuli:

$$SASX - FN(t) = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} * q_{i,R}}{\sum_{i=1}^n p_{i,0} * q_{i,R}} * 10.000 * c_t$$

pri čemu je:

$P_{i,t}$ – cijena dionice (i) na dan (t)

$P_{i,0}$ – cijena dionice (i) na $t=0$ (početni, bazni datum indeksa)

$q_{i,R}$ – broj dionica i na dan revizije

c_t – korekcionni faktor ($C_0=1$)

Vrijednost indeksa se može prikazati i na slijedeći način:

Šifra:	UP-028-1.0	Datum primjene:	18.08.2017.	Stranica:	4 od 6
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO

$$SASX - FN = \frac{\text{Aktuelna tržišna kapitalizacija svih emitenata}}{\text{Početna tržišna kapitalizacija svih emitenata}} \times 10.000 \times C_t$$

Funkcija korekcionog faktora c_t je osiguravanje kontinuiteta indeksa nakon izvršenih revizija. Inicijalna vrijednost korekcionog faktora (c_0) iznosi 1, dok se njegova vrijednost nakon revizije indeksa računa na slijedeći način:

$$C_T = C_{T-1} \times \frac{\text{Vrijednost indeksa po starom sastavu}}{\text{Vrijednost indeksa po novom sastavu}}$$

6.4 Ponderisanje učesnika u indeksu

Uticaj pojedinog emitenta odnosno njegove dionice na kretanje indeksa određen je ponderom. Ponder koji se koristi kod SASX-FN je kombinacija slijedećih fundamentalnih pokazatelja / racija:

- Povrat na kapital (Return on Equity – ROE): Ovaj pokazatelj mjeri profitabilnost kompanije otkrivajući koliki se profit generište korištenjem sredstava investiranih od strane dioničara.
- Zarada po dionici (Earnings per share – EPS): Također pokazatelj profitabilnost, u odnosu na broj emitovanih (redovnih) dionica kompanije, sa stanjem na kraju godine.
- Profitna margina (Profit margin): Pokazatelj profitabilnosti kompanije, pri čemu se kao mjera profitabilnosti koristi procenat pojedinog nivoa dobiti u odnosu na prihode od prodaje.

Različitom dodjelom pondera navedenim fundamentalnim pokazateljima dolazi se do prosječnog pondera za svakog emitenta koji ulazi u sastav indeksa.

6.5 Bazni datum i bazna vrijednost indeksa

Bazni datum indeksa SASX-FN je 18.08.2017. godine. Bazna vrijednost indeksa iznosi 10.000,00 indeksnih poena.

6.6 Revizije indeksa

6.6.1 Redovne revizije

Redovne revizije indeksa se vrše na godišnjem nivou. Revizija se obavlja drugog radnog petka u julu nakon završetka trgovine. Novi sastav indeksa aktuelan je od narednog radnog dana. Za odabir učesnika indeksne korpe i samog indeksa mjerodavni su godišnji finansijski izvještaji dostavljeni Berzi u formatu OEI propisanog od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH.

Šifra:	UP-028-1.0	Datum primjene:	18.08.2017.	Stranica:	5 od 6
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO

6.6.2 Vanredne revizije

Vanredne revizije se izvršavaju ukoliko:

- se nad jednim od emitenata čije dionice ulaze u sastav indeksa bude otvoren stečajni ili likvidacioni postupak.
- dionice emitenta koji ulaze u sastav indeksa budu delistirane sa tržišta Berze

U ovim slučajevima dionice predmetnog emitenta se zamjenjuju sa dionicama emitenta koji se nalazi slijedeći na listi prethodne redovne revizije.

6.7 Principi izračunavanja i objavljivanja indeksa

Kalkulacija i objavljivanje indeksa SASX-FN vrši se svakog radnog dana, u realnom vremenu. U slučaju da je trgovanje pojedinačnim simbolom iz sastava indeksa privremeno obustavljeno, indeks se izračunava na bazi poslednjeg kursa datog simbola.

Vrijednost indeksa se objavljuje putem slijedećih kanala distribucije:

- Berzanski Trgovački Sistem (BTS)
- SASE-portala (www.sase.ba)
- Elektronskim i štampanim medijima
- Data feed-om prema Data Vendorima

Objava vrijednosti SASX-FN vrši se uz tačnost od dva decimalna mjesta. Pored vrijednosti indeksa, objavljuje se i promjena u apsolutnim iznosima (indeksni poeni) i u procentima.

Šifra:	UP-028-1.0	Datum primjene:	18.08.2017.	Stranica:	6 od 6
Vlasnik:	UPRAVA SASE			Klasifikacija:	JAVNO