

Δεκέμβριος 2008

Οι Προοπτικές των Διεθνών Αγορών Μετοχών το 2009

Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης (*)

Το 2008 θα μείνει στη μνήμη μας χαραγμένο ως το έτος της «Φούσκας του Φόβου» (bubble of fear). Όπως πριν από αρκετά χρόνια, οι αγορές μετοχών είχαν οδηγηθεί σε υπερβολικές στιγμές ευφορίας και οι αποτιμήσεις τους στη στρατόσφαιρα, έτσι και σήμερα έχουμε φθάσει στο σημείο που η υπερβολή του φόβου και των επενδυτικών ανησυχιών έχει αντιστρέψει το νόμισμα και έχει οδηγήσει τις μετοχικές αξίες στα τάρταρα. Δυστυχώς τα μηνύματα που έχουν μέχρι στιγμής «βγει στο φως της αγοράς» δεν είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά ούτε για το 2009. Το στοιχείο για το νέο έτος είναι πλέον κατά πόσο οι επενδυτές θα αλλάξουν άποψη και θα επιδιώξουν να αγοράσουν μετοχές για τα χαρτοφυλάκιά τους. Ήδη οι τιμές των μετοχών έχουν προεξοφλήσει – τόσο διεθνώς όσο και στην Ελλάδα – πολλά αρνητικά στοιχεία που είναι ή θα γίνουν γνωστά στο επόμενο χρονικό διάστημα. Συνεπώς, μέσα στο 2009 θα υπάρξουν σημαντικές επενδυτικές ευκαιρίες προς επανεξέταση και πιθανή τοποθέτηση κεφαλαίων σε μία σειρά από κλάδους της διεθνούς οικονομίας. Αν και το πρώτο εξάμηνο του νέου έτους αναμένεται να διακριθεί από αρκετά «ταρακουνήματα» στις αγορές, με την πρόοδο των μηνών ενδεχομένως να αντιστραφούν ορισμένες από τις συνθήκες της αγοράς. Αυτό θα μπορούσε να συμβεί εάν πρώτα λάμβανε χώρα μια ανάκαμψη στις εταιρικές εξαγορές και συγχωνεύσεις αλλά και μια συρρίκνωση του εύρους αποδόσεων των εταιρικών ομολόγων. Όμως σε κάθε περίπτωση, η πρόβλεψη της πορείας των μετοχικών αξιών παραμένει δυσεπίλυτος γρίφος και για το 2009 με αποτέλεσμα να συνίσταται μια διαφοροποιημένη επενδυτική στρατηγική που θα πρέπει να δίνει έμφαση στο ορθό timing των όποιων επενδυτικών επιλογών.

Υπεύθυνος Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών
“VALUATION & RESEARCH SPECIALISTS”

(*) : Investment Research & Analysis Journal - www.iraj.gr
Value Invest - www.valueinvest.gr

Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο www.iraj.gr (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) και στην παρούσα ανάλυση (ή γενικά παρουσίαση) βασίζεται σε ευρέως δημοσιοποιημένα στοιχεία, στατιστικές βάσεις δεδομένων, ετήσιους απολογισμούς, ενημερωτικά δελτία, επίσημες ανακοινώσεις και άλλες εξειδικευμένες πηγές πρωτογενούς ή δευτερογενούς έρευνας, οι οποίες κατά την άποψη των εκπροσώπων του δικτυακού τόπου είναι έγκυρες, αξιόπιστες και οι κατά το δυνατόν αντιπροσωπευτικότερες του προς εξέταση αντικειμένου. Το IRAJ δεν έχει προβεί σε πρωτογενή ή εμπειριστατωμένο έλεγχο του συνόλου των αναγραφόμενων πληροφοριών / στοιχείων και κατά συνέπεια δεν εγγυάται με απόλυτο τρόπο την ποιοτική και ποσοτική ακρίβεια των δεδομένων και απόψεων που εμπιρεύονται σε αυτήν. Η πληροφόρηση και οι απόψεις που παρουσιάζονται, υφίστανται κατά τη χρονική στιγμή της εκπόνησης της ανάλυσης, αποτελούν προϊόν συνθετικής και κριτικής μεθόδου, και ενδέχεται να μεταβληθούν μετά τη συγκεκριμένη ημερομηνία χωρίς καμία ειδοποίηση από μέρους του IRAJ προς τα ενδιαφερόμενα μέρη. Παράλληλα, είναι πιθανόν, οι απόψεις που βασίζονται σε διαφορετική μεθοδολογία ανάλυσης (θεμελιώδη, τεχνική ή στατιστική ανάλυση) αλλά και σε διαφορετική θεώρηση να μην βρίσκονται, κατά αναγκαίο τρόπο, σε απόλυτη αρμονία μεταξύ τους και ως εκ τούτου τα εξαγόμενα δεδομένα / συμπεράσματα ανάλογα με τα χρησιμοποιηθέντα κριτήρια να δίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαίτερα δύσκολη η απόπειρα πρόβλεψης των μελλοντικών τάσεων. Παράμετροι, όπως οι εταιρικές εξελίξεις, οι μακροοικονομικές και μικροοικονομικές ισορροπίες, οι κλιματολογικές συνθήκες, το επίπεδο των αποθεμάτων και η εν γένει προσφορά και ζήτηση των προς διαπραγμάτευση χρεογράφων παρουσιάζουν ταχείς ρυθμούς αλλαγών ως προς την πληροφόρηση που διαχέεται στην επενδυτική κοινότητα και κατά συνέπεια οι εναλλαγές των προσδοκιών οδηγούν με τακτικό και συνήθως απρόβλεπτο τρόπο σε μικρές ή μεγάλες διακυμάνσεις των τιμών.

Οι προβλέψεις που αναφέρονται στις αναλύσεις του δικτυακού τόπου www.iraj.gr δύνανται να αποτελούν ένα μόνο από τα πολλά υποψήφια / πιθανά σενάρια μελλοντικών εξελίξεων, ανάλογα με τις διαφορετικές κάθε φορά υποθέσεις που λαμβάνονται υπόψη για την εξαγωγή τους. Επίσης δύνανται να εκφράζονται ως προσωπικές απόψεις των συγγραφέων και όχι κατ' αναγκαίο τρόπο ως βασικές θέσεις που εκπροσωπούν το δικτυακό τόπο IRAJ σε ευρύτερη διάσταση. Όλες οι απόψεις οι οποίες βασίζονται σε προβλέψεις μεγεθών χρηματοοικονομικής φύσεως υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους και αβεβαιότητες ως προς την τελική υλοποίησή τους, με αποτέλεσμα να απαιτείται εξαιρετική προσοχή στη χρήση αυτών των προβλέψεων ως κριτήρια επενδυτικής συμπεριφοράς.

Οι μελέτες και οι αναλύσεις του δικτυακού τόπου www.iraj.gr (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) δεν αποτελούν προτροπή για την αγορά, πώληση ή διακράτηση αξιών και εκπονούνται με κύριο αλλά όχι αποκλειστικό σκοπό την ενημέρωση των επενδυτών. Τόσο ο κάτοχος όσο και οι συντελεστές του δικτυακού τόπου www.iraj.gr δεν καθίστανται σε καμία περίπτωση υπεύθυνοι για πάσης φύσεως ζημιές, οφέλη ή διαφυγόντα κέρδη, που προέκυψαν από επενδυτικές επιλογές, οι οποίες βασίστηκαν στα συμπεράσματα ή τα αποτελέσματα των αναλύσεων που δημοσιεύθηκαν. Απαγορεύεται ρητώς η αναπαραγωγή, χρησιμοποίηση και διανομή του εν λόγω προϊόντος χωρίς την έγγραφη άδεια του IRAJ και των εκπροσώπων του.
