

## Μετοχές Υψηλής Μεταβλητότητας



Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης (\*)

Η φάση συσσώρευσης που διανύει τον τελευταίο καιρό η εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά δεν θα πρέπει να εκληφθεί ως ένδειξη αδυναμίας των μετοχών να αποτελέσουν πόλο έλξης κεφαλαίων σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Μάλιστα, η τελευταία διόρθωση της αγοράς δεν «αλλοίωσε», όπως άλλωστε αναμενόταν, το ανοδικό κανάλι στο οποίο κινείται ο Γενικός Δείκτης τα τελευταία τρία και πλέον χρόνια.

Σε όλη αυτήν τη χρονική περίοδο, η άνοδος των τιμών προήλθε κυρίως από τις μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης, και κυρίως των τραπεζών, ενώ δευτερεύοντα ρόλο διαδραμάτισαν τόσο η μεσαία όσο και η μικρή κεφαλαιοποίηση. Από την άλλη πλευρά όμως, στην ίδια περίοδο, η εγχώρια αγορά παρουσίασε μία ενδιαφέρουσα οπτική γωνία. Ξένα επενδυτικά κεφάλαια, κυρίως επιθετικά hedge funds, άρχισαν να εξετάζουν και εν μέρει να αξιοποιούν επενδυτικές ευκαιρίες σχετιζόμενες με εξαγορά σημαντικών ποσοστών (τουλάχιστον 5%-10%) εισηγμένων εταιριών, με γνώμονα την πραγματοποίηση «σύντομων» διψήφιων ποσοστών απόδοσης. Και βέβαια, κάποια άλλα διεθνή επενδυτικά κεφάλαια «έκτισαν» μικρότερες θέσεις σε ελληνικές εταιρίες, καθαρά ως θεσμικοί επενδυτές, αλλά επίσης με γνώμονα την επίτευξη υψηλών αποδόσεων.

Η κατάσταση αυτή συνεχίζεται με αμείωτο ρυθμό ακόμη και σήμερα. Οι διεθνείς επενδυτικοί φορείς μπορούν μέσω των ελληνικών εταιριών να εξυπηρετήσουν τους εξής σκοπούς: Πρώτον την έκθεσή τους σε μία ώριμη αγορά με καλές ταμειακές ροές, και δεύτερο, την έμμεση αξιοποίηση ευκαιριών σε υποσχόμενες αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Μέσω μιας καλής ελληνικής εταιρίας, οι επενδυτές αυτοί μπορούν να μην αναλάβουν ολόκληρο το ρίσκο των αγορών της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και παράλληλα να είναι παρόντες στην πλειοψηφία των αγορών αυτών, έχοντας ως «βάση» μία ώριμη αγορά.

Συνεπώς, όλα δείχνουν ότι αναμένεται συνέχιση της εισόδου ξένων επενδυτικών κεφαλαίων στην εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά, σε μία περίοδο που θα θυμίζει περισσότερο «μάζωμα» μετοχών παρά εκτίναξη κεφαλαιοποιήσεων. Βέβαια, τα εν λόγω επενδυτικά κεφάλαια που έχουν εισέλθει και θα εισέρχονται, δεν θα έχουν το χαρακτήρα του μόνιμου στρατηγικού επενδυτή, αλλά εκείνου που αναζητεί βραχυπρόθεσμη υπεραπόδοση. Αυτό αναμένεται να διατηρήσει υψηλή τη μεταβλητότητα της αγοράς, καθώς δεν θα επιτύχουν όλα τα σχετικά εγχειρήματα, χωρίς όμως να μεταβάλλει το μακροχρόνιο ανοδικό κύκλο στον οποίο εδώ και πολύ καιρό έχουν εισέλθει οι ελληνικές μετοχές.

(\*) Υπεύθυνος Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών  
**“VALUATION & RESEARCH SPECIALISTS”**

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

### Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

---

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο [www.iraj.gr](http://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 εμπεριέχονται 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 ιδιαίτερος 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 προσδοκίων 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](http://www.iraj.gr) δύνανται να αποτελούν ένα μόνο από τα πολλά υπονήφια / 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](http://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](http://www.iraj.gr) δεν καθίστανται σε καμία περίπτωση υπεύθυνοι για πάσης φύσεως ζημίες, οφέλη ή διαφυγόντα κέρδη, που προέκυψαν από επενδυτικές επιλογές, οι οποίες βασίσθηκαν 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.

---