

Σε Αναμονή Νέων Καταλυτών η Αγορά



Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης (*)

Παρά την πρόσφατη διόρθωση των τιμών, η εγχώρια αγορά μετοχών κατόρθωσε κατά το τελευταίο χρονικό διάστημα να διατηρήσει αρκετό έδαφος από τη δυναμική της, αλλά και να ανακτήσει μέρος της προηγούμενης υποχώρησης. Είναι εμφανές ότι η επενδυτική κοινότητα βρίσκεται σε αναμονή νέων επιχειρηματικών εξελίξεων, κυρίως στο χώρο των τραπεζών, αλλά και στους υπόλοιπους χρηματιστηριακούς κλάδους, καθώς και στις περιφερειακές μετοχές. Ο τραπεζικός κλάδος θα παραμείνει το βαρόμετρο των χρηματιστηριακών εξελίξεων καθόλη τη διάρκεια του 2007, με την πιθανότερη εξέλιξη, τουλάχιστον αυτήν τη χρονική στιγμή, να είναι η επίτευξη ανώτερων επιπέδων αποτιμήσεων μέχρι το τέλος του έτους.

Επίσης, σε αυτή τη χρονική φάση, η περιορισμένη δραστηριότητα των ιδιωτών επενδυτών στο Ελληνικό Χρηματιστήριο, δεν φαίνεται να επιτρέπει μαζικές αναβαθμίσεις αποτιμήσεων στις μικρομεσαίες εισηγμένες εταιρίες, παρά το γεγονός ότι η επιχειρηματική κινητικότητα σε αυτήν κατηγορία μετοχών, δεν είναι καθόλου αμελητέα. Η υψηλή κεφαλαιοποίηση κρατά τα ηνία προς το παρόν, και για τον επιπρόσθετο λόγο ότι το κόστος κεφαλαίου σε αυτές τις εταιρίες, παρά την άνοδο των επιτοκίων, παραμένει «ανεκτό», επιτρέποντας την ταχύτερη υλοποίηση επενδυτικών σχεδίων ή ακόμη και φιλόδοξων επιχειρηματικών κινήσεων.

Στο διεθνές περιβάλλον, η άνοδος των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού φαίνεται να έχει λίγο-πολύ προεξοφληθεί στις διεθνείς αποτιμήσεις, όπως και η διατήρηση των τιμών των εμπορευμάτων σε σχετικά υψηλά επίπεδα. Οι δύο αυτοί παράγοντες δεν είναι ικανοί προς το παρόν να «απειλήσουν» το μακροπρόθεσμο κανάλι τιμών των μετοχών, το οποίο παραμένει ανοδικό, με διαστήματα αυξημένης μεταβλητότητας, λόγω γεωπολιτικών κυρίως κραδασμών. Άλλωστε, το διεθνές κύμα των εξαγορών και συγχωνεύσεων, το οποίο σχεδόν πάντα χρονικά συμπίπτει με ανοδικές αγορές μετοχών, συνεχίζεται «χωρίς ανάσα», υπονοώντας ότι το «επενδυτικό κεφάλαιο» του πλανήτη τοποθετείται συνεχώς σε μετοχικές αξίες με σκοπό την επίτευξη υψηλών αποδόσεων στο μέλλον.

[Το παραπάνω άρθρο δημοσιεύθηκε στην εφημερίδα «ΚΕΡΔΟΣ» στις 5/4/2007.]

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

Value Invest - www.valueinvest.gr
Investment Research & Analysis Journal - www.iraj.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 εμπειριστατικό 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 μέρος 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 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 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 (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 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.
