

8 Μαΐου 2009

Ελληνική Αγορά Μετοχών

Κατά τους τελευταίους μήνες, η διεθνής αλλά και η εγχώρια αγορά μετοχών βιώνει μια διαδοχική μάχη μεταξύ των δυνάμεων προσφοράς και ζήτησης με σκοπό την επικράτηση του σεναρίου που «θέλει» τα χρηματιστήρια να έχουν περάσει και ταυτόχρονα προεξοφλήσει τα χειρότερα της ύφεσης σε παγκόσμιο επίπεδο. Το ανωτέρω γεγονός αποτελεί βέβαια την αισιόδοξη εκδοχή της σχεδόν 2ετούς κρίσης που βιώνουν και προσπαθούν να ξεπεράσουν οι αγορές. Αν υποθεθεί ότι ο λεγόμενος “πάτος” εθεάθη πριν από λίγο καιρό τόσο στις διεθνείς αγορές όσο και στο ελληνικό χρηματιστήριο, τότε αρχίζει μια μεγάλη περίοδος απορρόφησης των κραδασμών που έλαβαν χώρα στο πρόσφατο παρελθόν, μέχρι να κτισθούν τα κατάλληλα επίπεδα – βάσεις τιμών και να αναθερμανθεί με μονιμότερο τρόπο η επενδυτική ψυχολογία. Αυτή η φάση μπορεί να κρατήσει από 1 έως και 3 έτη και να διακρίνεται από υψηλή κατά διαστήματα μεταβλητότητα.

Το εναλλακτικό σενάριο, το οποίο αυτή τη στιγμή φαίνεται να απομακρύνεται, αλλά βέβαια να μην εξαλείφεται οριστικά, είναι η προσδοκία ότι μετά από την τωρινή ανοδική αντίδραση των μετοχών θα ακολουθήσει μια τελευταία βίαιη διόρθωση, η οποία δύναται να ξεκινήσει κάποια στιγμή, μέσα στην περίοδο 2009-2011. Αυτό το σενάριο μεταθέτει δραστικά τις όποιες ελπίδες για σταθερή χρηματιστηριακή ανάκαμψη, στο έντονα μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Η επικράτηση του ενός εκ των δύο σεναρίων θα εξαρτηθεί σε κάθε περίπτωση από την πορεία των οικονομικών διεθνώς αλλά και της εταιρικής κερδοφορίας, μέτωπα τα οποία προς το παρόν δείχνουν μικτά σημάδια ανάκαμψης και ταυτόχρονα επιδείνωσης.

Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης
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 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 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.
