

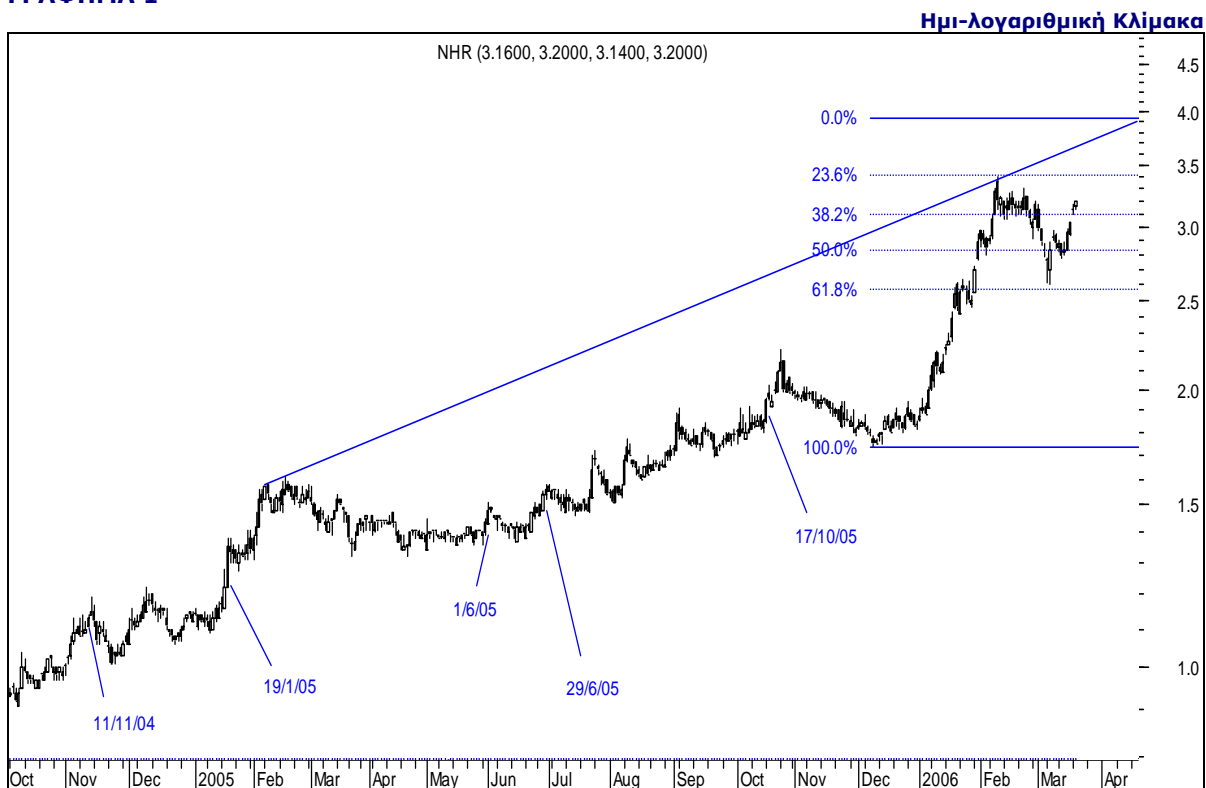
ΝΗΡΕΑΣ: Τεχνική Προσέγγιση με τους Ρυθμούς Fibonacci και Θεμελιώδεις "Σκέψεις"

Με αφορμή τα πρόσφατα δημοσιεύματα για τις δραστηριότητες του ομίλου στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών (βλέπε άρθρο 17/3 στο euro2day.gr) θεωρήσαμε σκόπιμο να προσθέσουμε και μία τεχνική ανάλυση ώστε να δούμε αν συγκλίνουν τα όσα βλέπουμε στο γράφημα των τιμών με ενδεχόμενα "θεμελιώδη" στοιχεία. Πριν όμως αρχίσουμε την περιήγηση στα γραφήματα θα θέλαμε να ρίξουμε μια ματιά στο ιστορικό των σχολίων του metatrading.gr για τον τίτλο του ΝΗΡΕΑ.

Ιστορική Αναδρομή των Σχολίων

Το άκρως περίεργο με αρκετές θεμελιώδεις αναλύσεις (βλέπε πχ. το μπαράζ των ξένων οίκων με τις τιμές στόχους των ελληνικών blue chips εδώ και μερικούς μήνες) είναι το εξής: που ήταν όλοι αυτοί όταν πραγματικά αρκετοί τίτλοι έδιναν αξιόπιστα σημάδια δημιουργίας πυθμένα; Η κινητικότητα στον κλάδο και στον ηγέτη του, τη μετοχή του ΝΗΡΕΑ, είχε ήδη εντοπιστεί από τον Νοέμβριο του 2004. Ακολουθεί το γράφημα τιμών και τα αντίστοιχα τεχνικά σχόλια.

ΓΡΑΦΗΜΑ 1



11/11/04 - Κι εδώ έχουμε αναζωπύρωση του ενδιαφέροντος μετά από πολύμηνη συσσώρευση. Τα εμπόδια σε ανώτερα επίπεδα τιμών είναι αρκετά, για το λόγο αυτό επιβάλλεται οι αγοραστές να είναι σαρωτικοί.

19/1/05 - "Φωτιά στα ψάρια". Αν κρίνουμε από την συμπεριφορά τόσο της εν λόγω μετοχής, που αποτελεί και οδηγό για τον κλάδο, όσο και των υπολοίπων, μάλλον βρισκόμαστε στο αρχικό μόλις στάδιο μιας ισχυρής ανόδου. Ως ρεαλιστικός στόχος τιμών για την μετοχή, προβάλλει το επίπεδο του €1,65...

1/6/05 - Ότι αναφέραμε για την Inform Λύκος ισχύει και για την Νηρέας, όπου τα τρία τελευταία κεριά οδηγούν σε έξοδο από την παρατεταμένη συσσώρευση των τελευταίων μηνών.

29/6/05 - Ενώ στην πρώτη συνεδρίαση του μήνα λάβαμε ενδείξεις περί ανοδικής διαφυγής από την 3μηνη συσσώρευση, η μετοχή καθυστέρησε μέχρι πρόσφατα, χωρίς όμως να μας ανησυχεί αφού παρατηρούσαμε την καταγραφή αλληπάλληλων λευκών κεριών. Παραμένουμε bullish με στοπ το €1,35.

17/10/05 - Η μετοχή συνεχίζει να κινείται εντός του ανοδικού καναλιού που έχει διαμορφώσει από τον Ιούλιο. Έχοντας ξεπεράσει την κορυφή του Αυγούστου του 2003, φαίνεται να έχει πολύ δρόμο ακόμη να διανύσει, εφόσον σε μεγαλύτερη κλίμακα χρόνου διαπραγματεύεται ακόμη χαμηλότερα από τους πυθμένες της περιόδου 1996 - 1999.

Η Εσωτερική Αρμονία Fibonacci από την Κορυφή του 1999

Εκείνο όμως που μας κάνει ιδιαίτερη εντύπωση, όταν υπερασπιζόμενοι την τεχνική προσέγγιση και έχοντας να αντιμετωπίσουμε είτε θεμελιώδεις αναλύσεις είτε άλλου είδους σχόλια, είναι η απόρριψη της τεχνικής προσέγγισης χωρίς δεύτερη κουβέντα. Δυστυχώς όμως για τους "άπιστους Θωμάδες" η τεχνική εικόνα μιας μετοχής **είναι σχεδόν πάντα ένα βήμα μπροστά** από την θεμελιώδη ανάλυση καθώς λαμβάνει υπόψη της τις τρέχουσες τιμές και τον όγκο συναλλαγών. Οι επενδυτές (όποιοι κι αν είναι αυτοί) που αγοράζουν και πωλούν μετοχές στην αγορά ρισκάρουν κεφάλαια ανά πάσα στιγμή. Οι τιμές αποτελούν διαδικασία εύρεσης της τιμής ισορροπίας (fair value) μιας μετοχής και ο όγκος συναλλαγών φανερώνει τις προθέσεις τις εμπλεκομένων. Οι προθέσεις αυτές δεν είναι πάντα αγαθές, αλλά όπως και να 'χει οι επενδυτές ρισκάρουν κεφάλαια. Αυτό το ρίσκο αποτυπώνεται στις τιμές και πιστεύουμε πως είναι καλύτερη πηγή πληροφόρησης από τις θεμελιώδεις εκτιμήσεις αναλυτών στο διηνεκές που τις περισσότερες φορές, αν δεν είναι συντηρητικές, όχι μόνο δεν επαληθεύονται αλλά οδηγούν σε υπερβολικές προσδοκίες. Το 1999 ζήσαμε το επεισόδιο των "προσδοκιών" από κοντά.

Αυτό δεν σημαίνει ότι απορρίπτουμε την θεμελιώδη ανάλυση αλλά χρησιμοποιούμε επικουρικά τα όσα θετικά έχει να μας προσφέρει. Είναι όμως απορίας άξιο ότι κατά έναν περίεργο τρόπο αρκετοί τεχνικοί αναλυτές αποδέχονται την θεμελιώδη προσέγγιση, ενώ το αντίθετο συμβαίνει λιγότερο συχνά. Έτσι στόχος του σημερινού *Technical Report* είναι να ρίξουμε μια καλή ματιά σε μερικά στοιχεία που η θεμελιώδη ανάλυση έτσι κι αλλιώς δεν μπορεί να εξετάσει και να εξάγουμε κάποια συμπεράσματα. **Ο τίτλος του ΝΗΡΕΑ αποτελεί καλό παράδειγμα ύπαρξης εσωτερικής αρμονίας των αριθμών Fibonacci.**

Θα ξεκινήσουμε με τα μεσο-μακροπρόθεσμα γραφήματα του ΝΗΡΕΑ που βλέπουν τις τιμές από το 1999 και μετά. Καρέ καρέ θα ξεδιπλώσουμε μερικά ενδιαφέροντα σημεία που απεικονίζουν την εσωτερική αρμονία των τιμών με τα Fibonacci retracements, τους ρυθμούς Fibonacci (αντίστροφα Fibonacci) και θα προσπαθήσουμε να δούμε τι δείχνει η τρέχουσα εικόνα.

ΓΡΑΦΗΜΑ 2

Ημι-λογαριθμική Κλίμακα



Στο παραπάνω **ΓΡΑΦΗΜΑ 2** γράφημα είναι ξεκάθαρο ότι από την απόλυτη κορυφή του 1999 στα €14,15 ευρώ οι τιμές βρήκαν σημαντικές κορυφές και πυθμένες σε σημεία πολύ κοντά σε Fibonacci retracements. Είναι επίσης εμφανές ότι οι ταλαντώσεις αυτές θα μπορούσαν να είχαν προσεγγιστεί με τους ρυθμούς (αντίστροφα) Fibonacci. Τα **ΓΡΑΦΗΜΑΤΑ 3 και 4** απεικονίζουν τα Fibonacci retracements από τις κορυφές του 2000, ενώ το **ΓΡΑΦΗΜΑ 5** ξεκινά από την κορυφή των αρχών του 2001. Στο **ΓΡΑΦΗΜΑ 6** τα Fibonacci retracements ξεκινούν από τις κορυφές του Αυγούστου-Νοεμβρίου 2001 και Φεβρουαρίου 2002. Σε όλα αυτά κοινός παρονομαστής είναι το χαμηλό του 2003. Γιατί οι τιμές βρήκαν κορυφές ή πυθμένες σε μετέπειτα Fibonacci retracements και μάλιστα μήνες πριν τον τελικό πυθμένα; Αυτή ακριβώς είναι και η ομορφιά της εσωτερικής αρμονίας των αγορών.

Ενδιάμεσα μπορεί διαφορετικοί εμπλεκόμενοι να πράττουν όσο μύρια, όμως εφόσον μιλάμε για τίτλους με αρκετή συναλλακτική δραστηριότητα η εσωτερική αρμονία της αγοράς είναι εκεί και αποτυπώνεται καλύτερα στα γραφήματα τεχνικής ανάλυσης. Αλήθεια πως ακριβώς θα μπορούσε να εξηγήσει τα γραφήματα αυτά ένας θεμελιώδης αναλυτής; Σε τι θα μπορούσε να αποδώσει τα γυρίσματα της μετοχής σε συγκεκριμένα επίπεδα τιμών; Γιατί το γύρισμα τιμών να γίνει εκεί και όχι κάπου αλλού; Δυστυχώς οι απαντήσεις της θεμελιώδους προσέγγισης είναι "φτωχές" σε τέτοιες περιπτώσεις.

ΓΡΑΦΗΜΑ 3

Ημι-λογαριθμική Κλίμακα



ΓΡΑΦΗΜΑ 4

Ημι-λογαριθμική Κλίμακα



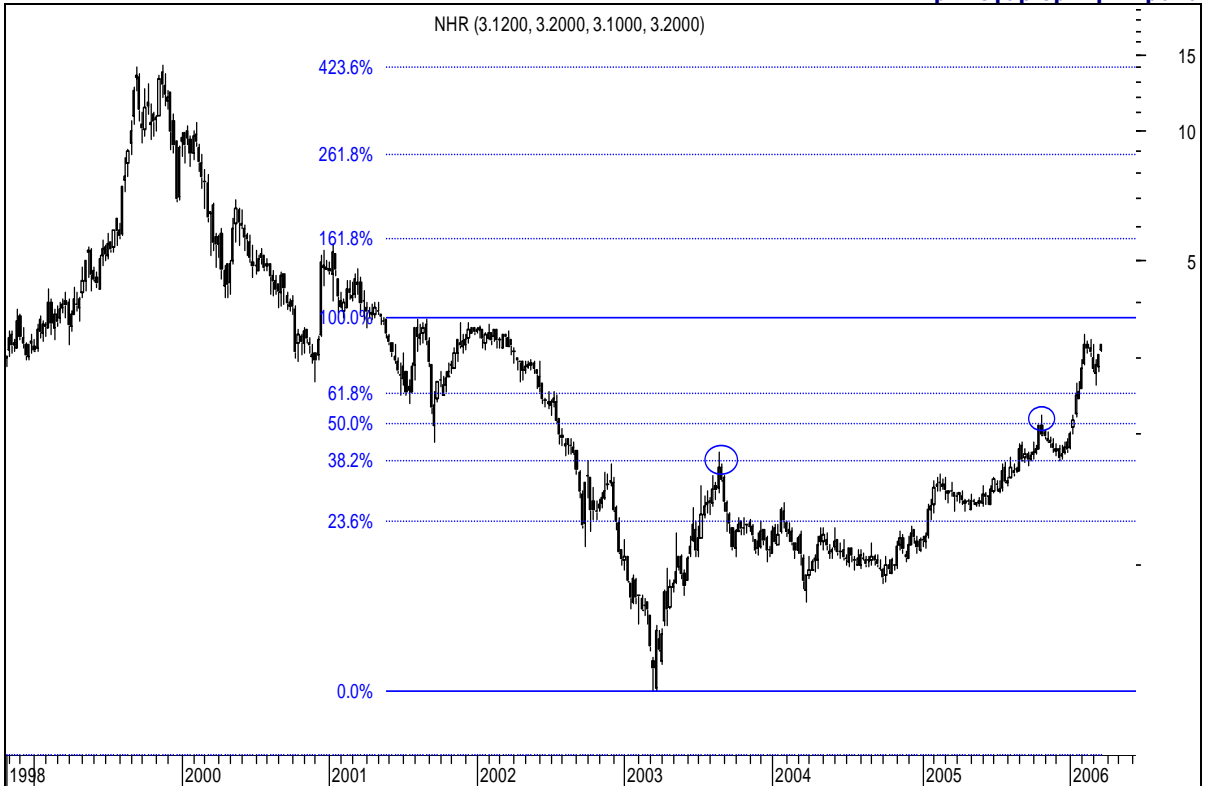
ΓΡΑΦΗΜΑ 5

Ημι-λογαριθμική Κλίμακα



ΓΡΑΦΗΜΑ 6

Ημι-λογαριθμική Κλίμακα



Η Τρέχουσα Εικόνα με Βάση τους Ρυθμούς Fibonacci

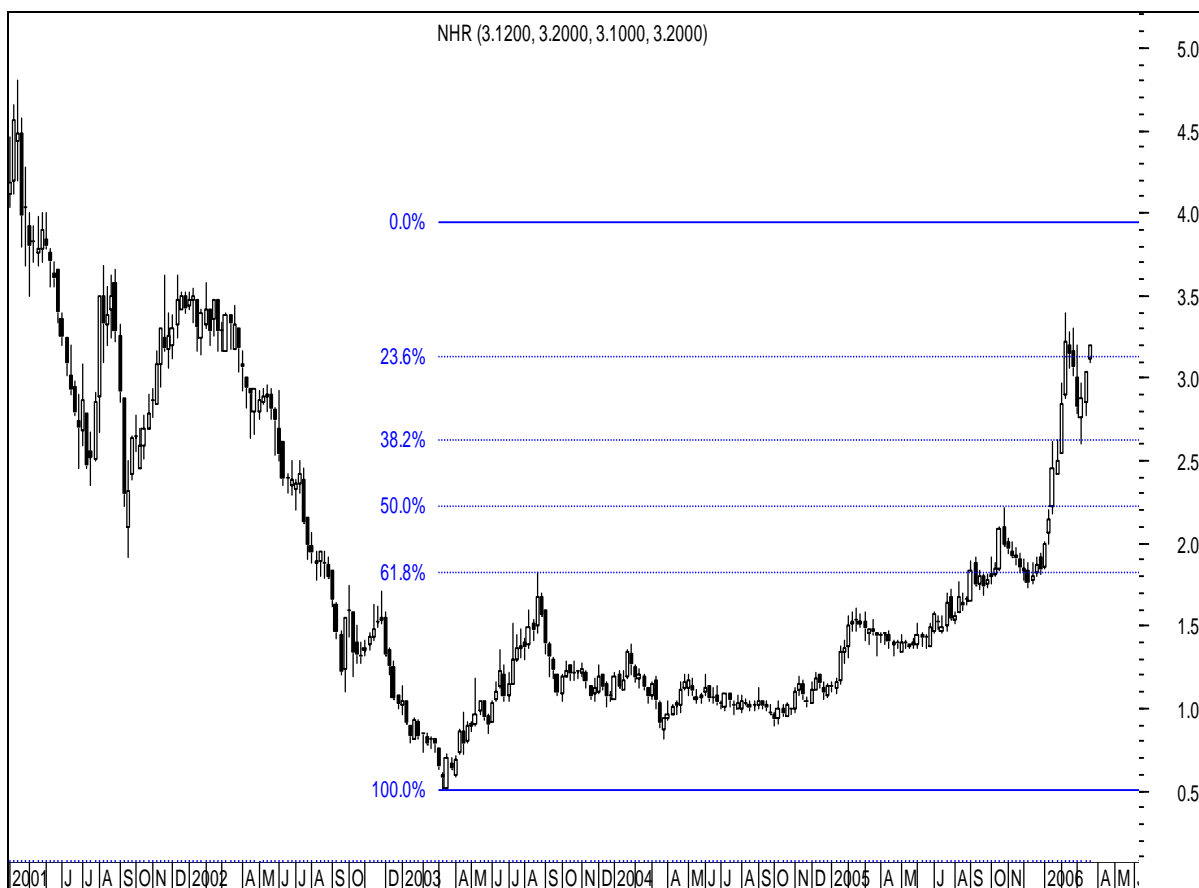
Αφήνοντας πίσω μας τα γραφήματα του παρελθόντος γίνεται κατανοητό ότι **κάτι υπάρχει στα μετέπειτα επίπεδα Fibonacci που αποτελούν κορυφές και πυθμένες** όσο μια τασική κίνηση εξελίσσεται. Θα χρησιμοποιήσουμε την αντίστοιχη μέθοδο ξεκινώντας τη φορά αυτή από τον πυθμένα του Μαρτίου 2003. Πριν δούμε καρτέ καρτέ πάλι μερικά σημεία στο γράφημα θα πρέπει να τονίσουμε ότι αυτό "το κάτι" υπάρχει στο εύρος μεταξύ €3,80-€4,30.

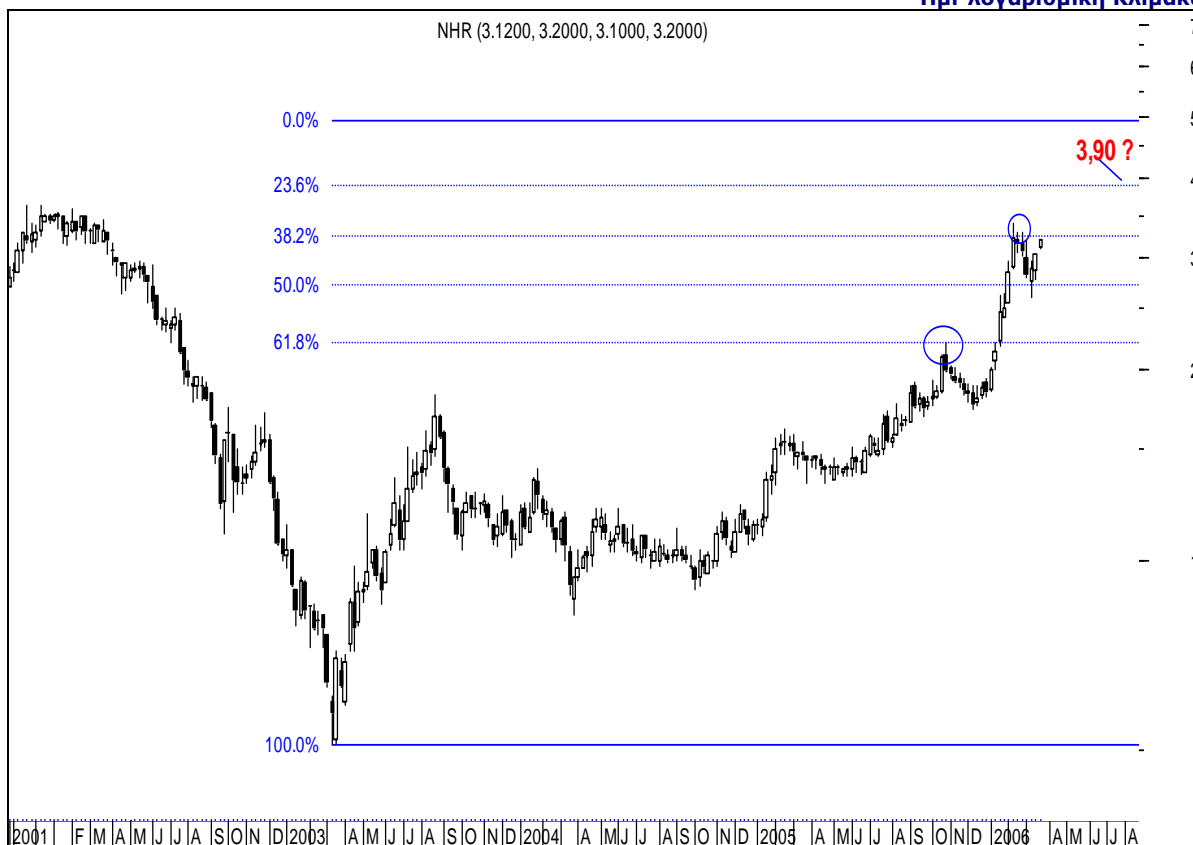
Στο επόμενο **ΓΡΑΦΗΜΑ 7** η απάντηση δίνεται εκπληκτικά. Ξεκινώντας ένα Fibonacci bracket από τα χαμηλά του Μαρτίου 2003 και τοποθετώντας το πρώτο αντίστροφο retracement (61,8%) στην κορυφή του Αυγούστου 2003 παρατηρούμε κάτι εξίσου ξεκάθαρο. Τόσο η κορυφή του Νοεμβρίου 2005 όσο και ο πυθμένας των €2,61 στις αρχές Μαρτίου 2006 είναι ΑΚΡΙΒΩΣ σε επίπεδα Fibonacci. Η κορυφή του 2005 είναι στο 38,2% και ο πυθμένας είναι στο 50%. Προεκτείνοντας το bracket προς ανώτερα επίπεδα καταλήγουμε λίγο κάτω από τα €4 (για την ακρίβεια μεταξύ €3,90 και €4).

Προσοχή! Ο στόχος αυτός είναι εκτίμηση με βάση τον εσωτερικό ρυθμό Fibonacci και δεν αποτελεί gospel (ευαγγέλιο) ότι πρέπει οπωσδήποτε να πιστεί. Αν όμως φτάσουμε εκεί, τότε όλες οι προηγούμενες σημαντικές κορυφές θα αποτελούν τέλεια επίπεδα Fibonacci στον μικρότερο αυτόν χρονικό ορίζοντα και θα προσφέρουν σημάδια ολοκλήρωσης της κίνησης. Με απλά λόγια λέμε ότι εάν οι τιμές περάσουν πάνω από τα προηγούμενα υψηλά (€3,40), τότε το επόμενο εύρος αντίστασης ξεκινά λίγο πάνω από τα €3,80 και προς τα €4,30. Εάν τώρα τοποθετήσουμε ξανά το Fibonacci bracket με το 61,8% στην κορυφή του Νοεμβρίου 2005, τότε και πάλι βρίσκουμε κάτι εκπληκτικό (βλέπε **ΓΡΑΦΗΜΑ 8**). Η μέχρι τώρα κορυφή στα €3,4, αποτελεί σχεδόν το 50%, ενώ τα €3,90 είναι το 23,6% ΑΚΡΙΒΩΣ. Τελικός στόχος με βάση αυτό το τελευταίο γράφημα θα μπορούσε δυνητικά να είναι τα €5.

Αν οι τιμές δεν ξεπεράσουν ποτέ το υψηλό των €3,40 της 9/2/06, θα πρέπει να ξεχάσουμε προς το παρόν τα αισιόδοξα σενάρια των όποιων ανώτερων στόχων στα €3,00, €4,30 ή τα €5.

ΓΡΑΦΗΜΑ 7





Συμπεράσματα: Γενικά και Ειδικά

Σε αυτό το σύντομο *Technical Report* επιχειρήσαμε να δώσουμε μια άλλη διάσταση τεχνικής ανάλυσης σε μία μετοχή που βλέπει αρκετά τα φώτα της δημοσιότητας τώρα τελευταία. Δικαίως ή μη δεν το γνωρίζουμε, καθώς αυτό θα κριθεί από την ίδια την αγορά. Εμείς δεν παραθέτουμε γραφήματα με τεχνικά σχόλια προσφέροντας κριτική ή δάφνες στο management κάθε εταιρίας που σχολιάζουμε. Οι επενδυτές έχουν τις δικές τους ψήφους (κεφάλαια) και με αυτές ψηφίζουν στην αγορά επιβραβεύοντας ή τιμωρώντας το management των εταιριών για τις αποφάσεις του. Η θέση ότι η τιμή των μετοχών μιας εταιρίας επιδοκιμάζεται όταν το management λαμβάνει αποφάσεις για projects με θετικό NPV (Net Present Value) αποτελεί ακρογωνιαίο λίθο των χρηματοοικονομικών δεκαετιών τώρα. Το αντίθετο συμβαίνει όταν οι αποφάσεις του management καταστρέφουν μετοχική αξία με τις αποφάσεις τους (projects με αρνητικό NPV, αλόγιστες επενδύσεις, “ακριβές” εξαγορές και συγχωνεύσεις, και άλλα παρόμοια).

Η πολύ απλή τεχνική ματιά στα γραφήματα του ΝΗΡΕΑ απεικονίζει μια εξαιρετική συμπεριφορά με βάση τους ρυθμούς Fibonacci. Αυτό αποδείχθηκε σε όλη την διάρκεια της πτώσης από την κορυφή του 1999 και μέχρι τον πυθμένα του 2003. Επιχειρώντας να χρησιμοποιήσουμε την ίδια ακριβώς μέθοδο στην μετοχή, καταλήγουμε σε ένα δυνητικό εύρος τιμών μεταξύ €3,80 και €4,30. Το εύρος αυτό δεν έχει ΚΑΜΙΑ σχέση με την όποια θεμελιώδη προσέγγιση τιμών και τους πιθανούς στόχους των θεμελιωδών αναλυτών. Με περισσή ευκολία θα μπορούσαμε να τους επικροτήσουμε ή και να τους απορρίψουμε αλλάζοντας **λιγάκι μόνο** τις υποθέσεις των μοντέλων αποτίμησης (συνήθως DCF – Discounted Cash Flows). Σε ένα κλασσικό DCF η συντριπτική αξία της αποτίμησης που προκύπτει προέρχεται από την υπολειμματική αξία (terminal value). Αυτό δεν είναι τίποτα άλλο από την υπόθεση ότι η όποια προς εξέταση εταιρία θα συνεχίσει να υφίσταται στο διηνεκές (perpetuity) και οι συγκεκριμένες υποθέσεις του μοντέλου θα γίνουν πράξη. Οι υποθέσεις αυτές μετά τα 5 πρώτα χρόνια εκτιμήσεων του DCF επιδέχονται αρκετή κριτική και υπόκεινται σε καθαρά υποκειμενικά κριτήρια. Εννοείται πως γνωρίζουμε ότι είναι καλύτερο να ξέρεις έστω “στο περίπου,” και με αυτές τις υποθέσεις, ποια είναι η αξία μιας εταιρίας και κατ’ επέκταση την *πιθανή τιμή* της στην αγορά. Έχουμε υπόψη μας όμως ότι όσοι τοποθετούν κεφάλαια στην αγορά μετοχών δεν είναι ικανοποιημένοι με το “περίπου.” Έχετε ακούσει κάποιον επενδυτή να λέει ότι κέρδισα ή έχασα από επένδυση σε μία μετοχή “στο περίπου;” Όταν συμβαίνουν αγοραπωλησίες οι συναλλαγές αυτές πραγματοποιούνται “ακριβώς” και όχι “στο περίπου.”

Η παραπάνω *κριτική* στη θεμελιώδη ανάλυση δεν αποτελεί παρά μόνο μία υπενθύμιση ότι όσοι λαμβάνουν υπόψη τους μόνο αυτή για τις αποφάσεις τους κινδυνεύουν να παγιδευτούν στις ίδιες τους τις υποθέσεις που συχνά είναι μη πραγματοποιησιμες. Η σαφής πρόταση που έχουμε κάνει στο παρελθόν προς τους "αμιγείς" θεμελιώδεις αναλυτές είναι η χρησιμοποίηση των μοντέλων DCF όχι για την εξαγωγή ανοδικών τιμών-στόχων, αλλά η αποτίμηση με σκοπό τον προσδιορισμό ενός "δαπέδου αξίας" (floor value). Αυτό μπορεί να υπολογιστεί με τις αυστηρότερες υποθέσεις για μελλοντικές πωλήσεις, κέρδη, νέες επενδύσεις, απαιτήσεις για working capital, κτλ. Μία τέτοια προεξόφληση μελλοντικών ταμειακών ροών θα καταλήγει σε μία πολύ συντηρητική αποτίμηση για την όποια εταιρία που ίσως δεν αποτελεί μέσο *επενδυτικού marketing* προς τα έξω αλλά είναι πιο κοντά στην πραγματικότητα¹. Όμως θα γνωρίζει τόσο ο αναλυτής όσο και ο ενδιαφερόμενος επενδυτής (θεσμικός ή μη) ότι η αξία αυτή είναι υπολογισμένη με βάση το χειρότερο ενδεχομένως σενάριο και θα αποτελεί μία καλή βάση για στήριξη από όσους ψάχνουν για αξία στις αγορές. Θα είναι εν τέλει προτιμότερο να γνωρίζουμε τι περιθώρια απωλειών (downside risk) έχει η μετοχή παρά τα πιθανά κέρδη από τους ανοδικούς στόχους (upside targets). Συχνά οι στόχοι αυτοί είναι "κινητοί" που αλλάζουν κατά βούληση. Άλλοτε είναι στόχοι 12 μηνών, ενώ αν δεν πιστούν ποτέ λησμονιούνται. Βέβαια τις περισσότερες φορές όταν οι αγορές είναι ανοδικές οι στόχοι αναθεωρούνται συνεχώς ανοδικά καθώς "νέα δεδομένα" φτάνουν στα excel των αναλυτών. Τώρα πως είναι δυνατόν να εκτιμούμε τι θα γίνει το 2009 ενώ δεν γνωρίζουμε πολλές φορές τι θα γίνει το επόμενο εξάμηνο είναι μία άλλη υπόθεση.

Η μονίμως αισιόδοξη πλευρά των θεμελιωδών αναλυτών να παρουσιάζει μόνο τα δυνητικά κέρδη στις αναλύσεις τους (upside potential) είναι εγγενής "αδυναμία" του συστήματος και δύσκολα θα αλλάξει. Όταν οι αγορές εισέρχονται σε πτωτικές φάσεις οι αναλυτές αυτοί "εξαφανίζονται" χωρίς να μπορούν να εξηγήσουν τι συνέβη. Οι καθοδικές αναθεωρήσεις στόχων γίνονται συχνά όταν ήδη η πώση έχει καταστρέψει τα χαρτοφυλάκια των επενδυτών. Σε αυτές τις περιπτώσεις οι γραμμές τάσεων, τα Fibonacci brackets και τα άλλα εργαλεία τεχνικής ανάλυσης είναι ίσως αρκετά πιο χρήσιμα.

Κλείνοντας θα πρέπει τονίσουμε και πάλι ότι τα καθαρά τεχνικά σημάδια της μετοχής του ΝΗΡΕΑ τον Νοέμβριο του 2004 μας έδωσαν ξεκάθαρα το σήμα για τερματισμό της πολύχρονης πτωτικής πορείας του. Εάν τώρα αναλύσεις κάθε είδους ενδυναμώνουν την τεχνική εικόνα της μετοχής σπρώχνοντας τις τιμές όλο και πιο κοντά στο εύρος τιμών που πιθανολογούμε ότι θα υπάρξει αντίσταση, αυτές είναι μέρος και μόνο της διαδικασίας διαμόρφωσης της επενδυτικής ψυχολογίας. Ούτε οι θεμελιώδεις ούτε οι τεχνικές αναλύσεις ανεβάζουν ή κατεβάζουν τις τιμές στην αγορά. Είναι οι αποφάσεις των επενδυτών με το κουμπί "buy" και "sell" και τα λεφτά τους (ή των άλλων) που κάνουν ασανσέρ τις αποτιμήσεις.

Ας έχουμε υπόψη μας τέλος ότι δεν θα πρέπει να χαθεί το πρόσφατο χαμηλό των €2,61. Τυχόν απώλειά του θα δυσκολέψει (αν δεν αναιρέσει) την όποια εκτίμηση για τους πιθανούς ανοδικούς στόχους στο εύρος €3,80-€4,30.

Σπύρος Ε. Βασιλείου
Ηλίας Ν. Μπούσιος

¹ Επιπλέον θα περιμέναμε να δούμε σε μία θεμελιώδη ανάλυση μελλοντικών ταμειακών ροών με τη μέθοδο DCF να λαμβάνεται σοβαρότερα υπόψη η πιθανότητα χρεοκοπίας μίας εισηγμένης εταιρίας (όσο μικρή και αν είναι αυτή) αλλά και η μετάβαση σε χαμηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης (growth). Η υιοθέτηση ενός χαμηλότερου ρυθμού ανάπτυξης (g) στο διηλεκές για τον υπολογισμό του terminal value αποκτά ιδιαίτερη σημασία καθώς η πιθανότητα χρεοκοπίας δεν αφορά το εγγύς μέλλον αλλά το απώτερο. **Από αυτό το απώτερο μέλλον πηγάζει ωστόσο και το μεγαλύτερο μέρος της αξίας αποτίμησης με DCF ανάλυση.** Δεν θα έπρεπε να προσαρμόσουμε στην αποτίμηση λοιπόν την πιθανότητα χρεοκοπίας για το κομμάτι αυτό; Γνωρίζουμε επίσης, από τις μέχρι τώρα ακαδημαϊκές μελέτες, ότι όταν οι εταιρίες βαδίζουν προς χρεοκοπία είναι πλέον αρκετά αργά για τους περισσότερους επενδυτές. Επιπλέον σε περιπτώσεις εταιριών με πολλά χρηματοοικονομικά προβλήματα δεν ενδείκνυται η χρήση DCF. Για περισσότερες πληροφορίες επί του θέματος βλέπε την πρόσφατη μελέτη της Sherill Shaffer, **Corporate Failure and Equity Valuation**, *Financial Analysts Journal*, Jan-Feb 2006, Vol. 62, No.1 p.71-80, CFA Institute.

ΕΙΔΙΚΗ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ προς ΟΛΑ τα ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Υ Τα προϊόντα Τεχνικής Ανάλυσης έχουν ως σκοπό την επιπρόσθετη ενημέρωση των επενδυτών με τα συμπεράσματα μιας χρήσιμης οπτικής γωνίας. Η μέθοδος της Τεχνικής Ανάλυσης δεν αποτελεί εξαντλητικό κριτήριο στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων αλλά συμβάλλει μαζί με άλλους παράγοντες – όπως τη Θεμελιώδη Ανάλυση και την ολοκληρωμένη γνώση της αγοράς – στη διαμόρφωση μιας πληρέστερης προσέγγισης της προς εξέταση μετοχής. Επίσης θα πρέπει να επισημανθεί ότι οι πληροφορίες που περιέχονται στα εν λόγω προϊόντα βασίζονται στη μεθοδολογία της Τεχνικής Ανάλυσης και στη χρήση τεχνικών και δεικτών – π.χ. των RSI, MACD, Stochastic Oscillator – όπως αυτοί περιγράφονται στη διεθνή βιβλιογραφία και εφαρμόζονται στην καθιερωμένη πρακτική της αγοράς.

Υ Είναι πιθανόν, οι απόψεις που εξάγονται μέσω της Τεχνικής Ανάλυσης να μη βρίσκονται σε απόλυτη αρμονία με άλλες μορφές ή μεθόδους ανάλυσης, όπως π.χ. με τη Θεμελιώδη Ανάλυση, ενώ λόγω του βραχυχρόνιου χαρακτήρα της άποψης που εκφράζεται, σε περιόδους υψηλού βαθμού μεταβλητότητας (volatility), καθίσταται ιδιαίτερος δύσκολη ή ακόμη και εύθραυστη η απόπειρα πρόβλεψης των μελλοντικών τάσεων και των αντίστοιχων επιπέδων τιμών τα οποία συνήθως αναφέρονται ως στόχοι της αγοράς.