2 Νοεμβρίου 2009

Αγορές Μετοχών

Κατά τις τελευταίες 2-3 εβδομάδες η Ελληνική αγορά μετοχών, μετά από μια φάση παράλληλων βραχυχρόνιων ταλαντώσεων, οδηγήθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα τιμών εν μέσω σημαντικού όγκου συναλλαγών. Η εξέλιξη αυτή ήταν αναμενόμενη, καθώς όπως είχε τονιστεί και στην αμέσως προηγούμενη αναφορά μας (15 Οκτωβρίου 2009) «μια τέτοια ανοδική συμπεριφορά δεν τεκμηριωνόταν αλλά και δεν τεκμηριώνεται από τα μέχρι στιγμής ευρέως γνωστά θεμελιώδη μεγέθη σε επίπεδο οικονομιών και επιχειρήσεων».

Οι εξελίξεις που έλαβαν χώρα κατά το τελευταίο χρονικό διάστημα επιβεβαιώνουν την προοπτική περί μιας συγκρατημένης και «βασανιστικής» ανάκαμψης των διεθνών αγορών μετοχών. Ασφαλώς άκρως θετική ήταν η σημαντική αύξηση του Α.Ε.Π. των Η.Π.Α. κατά το τρίτο τρίμηνο του 2009, ωστόσο η εν λόγω οικονομία κρύβει κατά την άποψή μας αρκετές αδυναμίες σε επίπεδο υγείας επιχειρήσεων και επιχειρηματικών κλάδων, οι οποίες θα συνεχίσουν να έρχονται στο προσκήνιο και να επηρεάζουν τις επενδυτικές προσδοκίες στο μέλλον.

Βέβαια το ερώτημα το οποίο φυσιολογικά προκύπτει είναι τι είδος "φούσκας" δημιουργείται ή θα δημιουργηθεί από τους "τόνους" ρευστότητας που έχουν διοχετεύσει οι κεντρικές τράπεζες στο διεθνές σύστημα κεφαλαίου και χρήματος; Επίσης, μπορούν όλες οι εμπορικές και επενδυτικές τράπεζες, τόσο στο εξωτερικό όσο και στην Ελλάδα, να "σταθούν" εξίσου καλά "στα πόδια τους" χωρίς την ύπαρξη αυτών των ευεργετικών από μέρους των κεντρικών τραπεζών μηχανισμών; Στην παρούσα φάση είναι ιδιαίτερα δύσκολο να απαντηθεί ένα τέτοιο ερώτημα, καθώς το ίδιο το διεθνές σύστημα εξακολουθεί να υποστηρίζεται από τις διάφορες κυβερνήσεις.

Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης
Υπεύθυνος Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών
VALUATION & RESEARCH SPECIALISTS (VRS)

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 εμπεριστατωμένο 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 διίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαιτέρως 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 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.