15 Ιουλίου 2010

Σημάδια Αισιοδοξίας με Ερωτηματικά ως προς τη Διάρκεια της

Κύριο χαρακτηριστικό των εξελίξεων των τελευταίων εβδομάδων στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου ήταν η ενίσχυση της άποψης ότι πληθαίνουν τα οικονομικά στοιχεία που προδιαγράφουν την αποφυγή μιας διπλής ύφεσης ή και κρίσης παγκοσμίως. Η ενδυνάμωση των προσπαθειών για δημοσιονομική εξυγίανση από τα "ευπαθή" σε αυτόν τον τομέα κράτη – μέλη της ζώνης του Ευρώ, καθώς και τα ενθαρρυντικότερα μακροοικονομικά στοιχεία από τις Η.Π.Α. οδήγησαν τις αγορές μετοχών σε μια σχετική ανάκαμψη των τιμών τους εν αναμονή πρόσθετων μηνυμάτων για τη μεσο-μακροπρόθεσμη πορεία των αποτιμήσεων. Προς το παρόν διαφαίνεται ότι το διεθνές οικονομικό σύστημα διατηρεί τις αντοχές του σε μεγαλύτερο βαθμό από εκείνον που αναμενόταν πριν από μερικούς μήνες. Στις οικονομίες της Ευρώπης, η επενδυτική ψυχολογία ενδέχεται να τονωθεί περαιτέρω στο μέλλον εάν συνεχισθούν με εντεινόμενους ρυθμούς οι προσπάθειες δημοσιονομικής προσαρμογής, αλλά και οι αντίστοιχες ενέργειες εξισορρόπησης των δύσκολων οικονομικών συνθηκών μέσω μιας αναπτυξιακής στρατηγικής. Η τελευταία συνδέεται τόσο με πολιτικές επιλογές κυβερνήσεων όσο και με τη στάση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας σχετικά με την ισοτιμία του Ευρώ. Η Ελληνική οικονομία, βάσει των επίσημων στοιχείων, δείχνει ότι ίσως το δύσκολο μονοπάτι που εξακολουθεί να διαβαίνει δεν θα είναι τόσο μακρύ και μετά από τις όποιες αρνητικές επιπτώσεις, θα είναι στην κατάσταση εκείνη που θα ενθαρρύνει την αναζωογόνηση της ευρύτερης οικονομικής δραστηριότητας. Σημαντική προϋπόθεση για τα ανωτέρω παραμένει η διαρκής βελτίωση των δημοσιονομικών μεγεθών μέσω περιορισμού κρατικών δαπανών και τόνωσης εσόδων, με ταυτόχρονη παροχή αναπτυξιακών κινήτρων. **Ο ανωτέρω στόχος δεν αποτελεί ένα ήδη κερδισμένο στοίχημα, δεδομένου του επιρρεπούς εγχώριου οικονομικού συστήματος σε φαύλους κύκλους και επαναλαμβανόμενες καταστάσεις αναποτελεσματικής διαχείρισης.**

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.