

Η ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ NASDAQ

«Τα Θαύματα μιας Ημέρας»

Βρισκόμαστε ήδη στον 3ο χρόνο του Bear Market στην αγορά του NASDAQ και είμαστε μάρτυρες φαινομένων που χρήζουν εμβάθυνσης αλλά και ανάλυσης. Το τέλος της χρηματιστηριακής “μανίας” και το επακόλουθο “ξεφούσκωμα” της κερδοσκοπικής “φούσκας” εν μέσω κυμάτων αισιοδοξίας και απαισιοδοξίας, αποτελεί το πλέον αντιπροσωπευτικό μάθημα και θέαμα για τους απανταχού επενδυτές. Αποτελεί ένα γεγονός που βιώνουμε μία φορά κάθε 2-3 γενιές καθώς παρόμοιο γεγονός είχε να συμβεί από το κραχ του 1929-33.

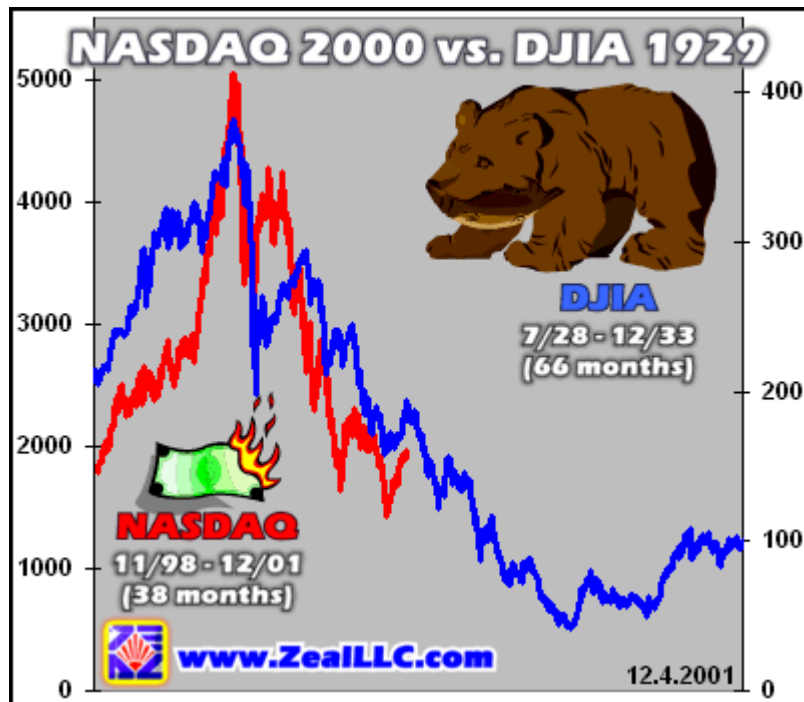
Παρακολουθώντας την εξέλιξη του Bear Market μεθοδικά και με υπομονή αντιλαμβανόμαστε τη μεταστροφή της επενδυτικής ψυχολογίας από το στάδιο της κερδοσκοπικής μανίας στο στάδιο του φόβου (ή και του πανικού). Το θέαμα, παρά το χρηματοοικονομικό πόνο και το “ταρακούνημα,” είναι εκπληκτικό, ενώ τα μαθήματα θα γίνουν ιδιαίτερα αντιληπτά από μία ή δυο γενιές μέχρι τη γέννηση μίας νέας κερδοσκοπικής μανίας στα χρηματιστήρια μετοχών.

Κατά την άποψή μας, όλοι οι επενδυτές και οι κερδοσκόποι ζουν μία συγκλονιστική εμπειρία στην πράξη, που μόνο σε βιβλία θα μπορούσε να διαβασθεί όπως το κραχ του 1929 ή τους πανικούς του 1843, του 1907 και του 1921. Η ευκαιρία των επενδυτών / κερδοσκόπων να βιώνουν κάτι που συμβαίνει κάθε 70 χρόνια είναι ασφαλώς ανεκτίμητη, καθώς γίνονται μάρτυρες στην άνοδο, τον κερδοσκοπικό πυρετό, το “φούσκωμα” και τέλος στο “ξεφούσκωμα” πλήθους προσδοκιών.

Η κερδοσκοπία στην αγορά της NASDAQ είναι το αντιπροσωπευτικότερο πεδίο για την ανάλυση και την καλύτερη κατανόηση του φαινομένου των **Bear Market Rallies**, δηλαδή των μεγάλων σε ποσοστά ανόδων και σε χρονικές στιγμές που εκπλήσσουν τους πάντες. Το φαινόμενο αυτό δεν είναι βέβαια κάτι το καινούριο στους μελετητές των αγορών και ιδιαίτερα σε εκείνους που παρομοιάζουν το παρόν Bear Market της NASDAQ με αυτό του Dow Jones της περιόδου 1929-33 (**ΓΡΑΦΗΜΑ 1**). Τα παραδείγματα είναι απολύτως συγκρίσιμα για τον απλούστατο λόγο ότι ο Dow Jones της τότε περιόδου αντιπροσώπευε ότι και το NASDAQ στα τέλη της δεκαετίας του 1990. Η μανία της δεκαετίας του 1920 αφορούσε την τότε νέα τεχνολογία (δηλαδή το ραδιόφωνο και την τηλεόραση), ενώ της δεκαετίας του 1990 των εφαρμογών τεχνολογίας όπως τα δίκτυα, τους Η/Υ και το Internet. Και στις δύο περιπτώσεις οι επενδυτές / κερδοσκόποι πίστευαν μέχρι την τελευταία στιγμή ότι η παρούσα (για τότε) περίοδος ήταν διαφορετική και δεν έμοιαζε με καμία προηγούμενη. Πολλοί μάλιστα, επιδεικνύοντας σημάδια απίστευτης επενδυτικής λήθης, συνέχισαν να πιστεύουν στη διαφορετικότητα της εποχής και μετά την έναρξη του πολύχρονου Bear Market.

Η διατήρηση της αισιοδοξίας των επενδυτών σε όλη τη διάρκεια της πτώσης είναι το σήμα κατατεθέν των Bear Markets. Βετεράνοι της Wall Street χρησιμοποιούν ένα σπάνιο σε αξία ρητό όταν αναφέρονται στην επενδυτική ψυχολογία. **“Bull Markets Climb a Wall of Worry, whereas Bear Markets Die in Hope.”** Με απλά λόγια, τα Bull Markets συνεχίζουν την ανοδική τους πορεία εν μέσω αμφιβολίας και ανασφάλειας των επενδυτών, ενώ τα Bear Markets συνεχίζουν την καθοδική τους τροχιά με την ελπίδα των επενδυτών να πεθαίνει τελευταία. Η ελπίδα πεθαίνει συνήθως στον τελειωτικό πυθμένα της μακροχρόνιας τάσης !

ΓΡΑΦΗΜΑ 1: NASDAQ 2000 και DJIA 1929



ΠΗΓΗ: www.ZealLLC.com

Αυτό που δεν θα έπρεπε να διαφεύγει την προσοχή κανενός επενδυτή είναι η ιστορική διαπίστωση ότι καμία αγορά Bull ή Bear δεν φτάνει στον προορισμό της μονομιάς και χωρίς “στάσεις.” Τόσο η άνοδος όσο και η πτώση ακολουθούν κυματοειδή αναδίπλωση με πολλές διορθώσεις ενάντια στην κύρια τάση (**counter-trend corrections**). Στην περίπτωση ενός Bear Market σαν κι αυτό που βιώνουμε, οι αντίθετες στην καθοδική τάση διορθώσεις αποκαλούνται Bear Market Rallies. Άλλοι τις αποκαλούν και **Bull Traps** της καθόδου. Σε μία αμερικανική αγορά σαν της NASDAQ, όπου ισχύει το **Short Selling** (ανοιχτές πωλήσεις), τα Bear Rallies είναι σφοδρά και απροειδοποίητα τις περισσότερες φορές.

Οι εκρήξεις τιμών προέρχονται κυρίως από επενδυτές / κερδοσκόπους που είναι τοποθετημένοι short στην αγορά και σπεύδουν να επαναγοράσουν τις μετοχές που έχουν δανεισθεί και πωλήσει ανοιχτά. Τα διδάγματα του πρόσφατου παρελθόντος ιδιαίτερα από την κερδοσκοπική αγορά των μετοχών τεχνολογίας του NASDAQ είναι πολλά και εξαιρετικά χρήσιμα. Την Τετάρτη 8 Μαΐου μία μέρα μετά την ανακοίνωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρίας **Cisco Systems**, ο δείκτης NASDAQ των μετοχών τεχνολογίας εξερράγη ανοδικά σε ένα ράλι βιβλικών διαστάσεων. Σε μία και μόνο ημέρα, ο δείκτης NASDAQ Composite εκτοξεύθηκε 122 μονάδες ή ποσοστό 7,8%. Χωρίς αμφιβολία ήταν ένα εκπληκτικό θέαμα!

Η ευκαιρία του εκπληκτικού ποσοστού ανόδου έφερε στο μυαλό των επενδυτών / κερδοσκόπων ημέρες 1999 και 2000 τουλάχιστον από πλευράς όγκου συναλλαγών αν όχι και από πλευράς πυρετού. Όμως ο μέσος αναγνώστης και επενδυτής θα έκανε ένα σημαντικό σφάλμα αν παρομοίαζε τα ράλι μίας ημέρας σαν κι αυτό της 8^{ης} Μαΐου με ράλι Bull Market. Το 7,8% της ανόδου ήταν το 8^ο μόλις μεγαλύτερο σε ποσοστό ράλι από το 1990 και μετά. Η χρήση του 1990 ως σημείο έναρξης της έρευνας αποδίδεται στο γεγονός ότι η αγορά του NASDAQ γνώρισε τις καλύτερες ημέρες της τριακονταετούς ιστορίας του στα τέλη της δεκαετίας του 1990. Αν λοιπόν ρωτούσαμε κάποιον επενδυτή τότε θα ήταν λογικό να βιώσει η

NASDAQ τέτοιου είδους εκρηκτικές ανόδους υποθέτω ότι η συντριπτική πλειοψηφία των απαντήσεων θα ήταν “κατά τη διάρκεια της κερδοσκοπικής φούσκας του 1999 ή / και στις αρχές του 2000.” Αν λοιπόν συναντούσαμε τις ημέρες με τις μεγαλύτερες ποσοστιαίες ανόδους κατά τη διάρκεια του **Boom και Bubble** δεν θα ήταν υπερβολικά αισιόδοξο; Ίσως και να ήταν.

Αντίθετα, η πραγματικότητα έχει αποδείξει ότι τα θαύματα της μιας ημέρας δεν αποτελούν γιορτή για τους Bulls, αλλά εμπεριέχουν απαισιόδοξα μηνύματα για τη μελλοντική διαπραγμάτευση της εν λόγω αγοράς. **Μεταξύ της 2ας Ιανουαρίου 1990 και της 8^{ης} Μαΐου 2002 υπήρξαν 3.116 ημέρες διαπραγμάτευσης στην αγορά του NASDAQ. Κατά τη διάρκεια της περιόδου αυτής από τις 50 ημέρες με τη μεγαλύτερη σε ποσοστό άνοδο, οι 36 ημέρες ή ποσοστό 72% συνέβησαν μετά το Μάρτιο του 2000, δηλαδή το μήνα που η αγορά του NASDAQ βρέθηκε στο υψηλότερο ιστορικό υψηλό (5.048 μονάδων στο κλείσιμο και 5.132 μονάδων ενδο-συνεδριακά στις 10/3/2000).**

Αν τώρα επικεντρώσουμε την προσοχή μας στις 15 ημέρες με το μεγαλύτερο ποσοστό ανόδου το αποτέλεσμα της έρευνας, και ιστορικά αδιαμφισβήτητο γεγονός, είναι ότι οι 14 από αυτές βρίσκονται μετά το Μάρτιο του 2000 (**ΓΡΑΦΗΜΑ 2**). Η δε 15^η χρονολογείται στις 8 Σεπτεμβρίου του 1998 λίγο μετά την κατάρρευση του αμερικανικού **Hedge Fund της Long Term Capital (LTC)**. Χωρίς καμία απολύτως εξαίρεση, όλα τα ράλι εξατμίστηκαν σε διάστημα από λίγες ημέρες μέχρι λίγες εβδομάδες. Κι εφόσον προσεγγίζουμε την αγορά κάτω από την υπόθεση ότι το Bear Market δεν έχει τελειώσει ακόμη θα αναμέναμε ότι και το τελευταίο τίνιγμα του NASDAQ σύντομα επίσης θα εξατμιστεί.

Θαύματα μίας ημέρας σαν κι αυτό της 8^{ης} Μαΐου είναι σχεδόν πάντα φαινόμενο που συναντάμε σε Bear Markets και οφείλονται κατά κύριο λόγο σε Short Covering. Έτσι, **τα ράλι αυτά δεν αποτελούν** όπως προαναφέρθηκε **αισιόδοξα μηνύματα για καλύτερες ημέρες στις αγορές μετοχών αλλά έξοδο “ατμού” από την “χύτρα” μιας καταρρέουσας αγοράς**. Κερδοσκόποι που είναι Short την αγορά σπεύδουν να τοποθετήσουν εντολές αγοράς (**Bids**) τόσο κάτω από τα τρέχοντα επίπεδα όσο και πάνω από συγκεκριμένα επίπεδα τιμών. Η απότομη εκτίναξη των τιμών τους αναγκάζει να “κυνηγούν” στην ουσία τις τιμές προς τα πάνω με εντολές **Market** αυτήν τη φορά, καθώς ο φόβος χειρότερου **Short Squeeze**¹ ελλοχεύει. Όμως παρά την υποτιθέμενη κακή φήμη που κουβαλάνε οι Short Sellers εντούτοις προσφέρουν τεράστιες υπηρεσίες στις αγορές κάθε είδους ή μετοχών εν προκειμένω. Οι Shorts είναι αυτοί που δημιουργούν τέτοιου είδους εκρηκτικές ανόδους δίνοντας τη δυνατότητα σε άλλους επενδυτές με θέσεις Long να βρουν αγοραστές σε μία έντονα καθοδική περίοδο. Η προσφορά ρευστότητας υπό μορφή αγοράς μετοχών σε χαμηλότερα επίπεδα ή στο κνήγι ενός Short Squeeze είναι πολύ σημαντική. Η μη ύπαρξη αυτής της κατηγορίας επενδυτών / κερδοσκόπων θα έστελνε τις αγορές σε κατακόρυφη πτώση κενού οδηγώντας σε ακραία φαινόμενα κραχ.

¹ **Short Squeeze** είναι η κατάσταση κατά την οποία οι επενδυτές / κερδοσκόποι που είναι Short την αγορά ή επιμέρους μετοχές, αναγκάζονται να επαναγοράσουν τις μετοχές σε κατάσταση αγοραστικού “πανικού” καθώς το Downside Momentum της αγοράς από τους πωλητές έχει εξαντληθεί. Το Short Squeeze βρίσκεται σχεδόν πάντα πίσω από τα εκρηκτικά **Bear Market Rallies** και τα **Θαύματα της Μιας Ημέρας**.

ΓΡΑΦΗΜΑ 2: ΟΙ 15 ΗΜΕΡΕΣ ΜΕ ΤΟ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΟΔΟΥ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ NASDAQ ΑΠΟ ΤΟ 1990 ΚΑΙ ΜΕΤΑ



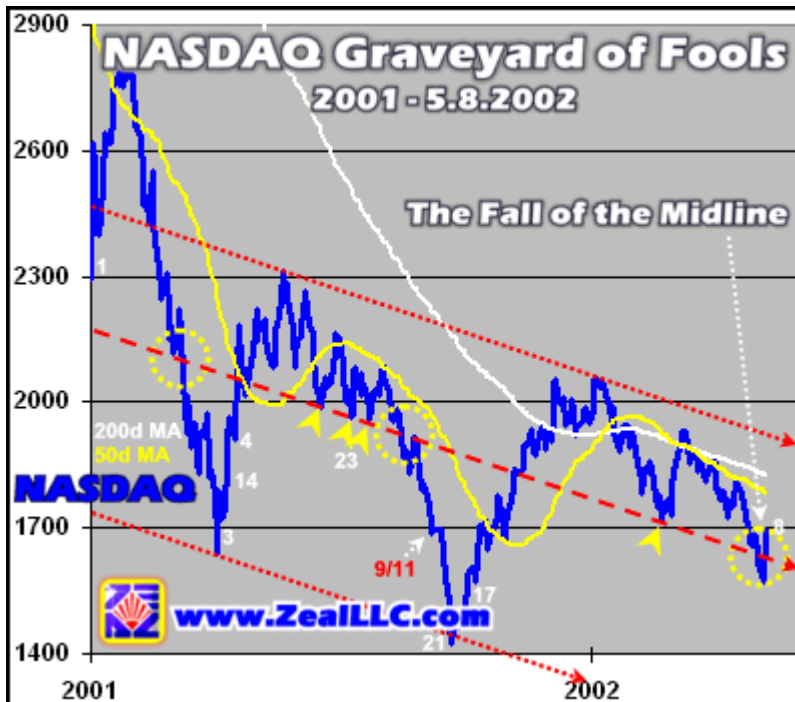
ΠΗΓΗ: www.ZealLLC.com

Τα μεγαλύτερα «Θαύματα της μιας Ημέρας» που συνέβησαν μετά το 1990 οφείλονταν σχεδόν εξολοκλήρου σε Short Covering και σε Bear Rallies ενάντια στην καθοδική φάση. Όλα τα “Θαύματα” συνέβησαν σε περιόδους αδύναμων αγορών όταν ελάχιστοι επενδυτές / κερδοσκόποι ήταν διατεθειμένοι να αγοράσουν μετοχές. Μόλις ένα μικρό γκρουπ από Short Sellers ξεκινά να κάνει Covering (επαναγορά της θέσης και επιστροφή των μετοχών στον Stock Broker) η πτώση τιμών διακόπτεται και συνεπώς, και άλλοι Short Sellers αναγκάζονται να επαναγοράσουν. Η χιονοστιβάδα εντολών δημιουργεί το Squeeze. Αυτά τα “Θαύματα” μιας ημέρας είναι σχεδόν πάντα Short Covering και το μήνυμά τους δεν μπορεί παρά να είναι Bearish όχι μόνο επειδή στο πρόσφατο παρελθόν (μετά το Μάρτιο του 2000) κάθε Bear Rally οδήγησε σε νέα χαμηλότερα χαμηλά αλλά επειδή οι αγορές των Shorts αποτελούν τεχνητή ζήτηση μετοχών. Εφόσον η μεγάλη πλειοψηφία των εντολών αγορών (Covering) γίνεται για να επιστρέψουν οι Shorts τις μετοχές στον Broker τους, και δεν αποτελεί πραγματική ζήτηση από επενδυτές που θέλουν να αγοράσουν μετοχές για μεσο-μακροπρόθεσμη διακράτηση, οι τιμές υποχωρούν και πάλι βίαια.

Για τους βραχυπρόθεσμους επενδυτές / κερδοσκόπους τα “Θαύματα” αυτά είναι άκρως επικίνδυνα, καθώς ξεσπούν από το πουθενά και χωρίς προειδοποίηση. Για παράδειγμα, το μεγαλύτερο “Θαύμα” μιας ημέρας στην αγορά του NASDAQ (+14,2%) σημειώθηκε στις 3/1/2001, όταν ο Άλαν Γκρίνσπαν παρενέβη απροειδοποίητα και μείωσε το επιτόκιο των Fed Funds². Ο φόβος των Shorts εκείνη την ημέρα οδήγησε σε **Follow Through Buying** που δεν κράτησε παρά μόνο τρεις εβδομάδες. **To Bear Market ήταν σε ισχύ.**

² Fed Funds Rate είναι το επιτόκιο που χρεώνουν οι τράπεζες μεταξύ τους στη διατραπεζική αγορά για Overnight δάνεια. Η FED θέτει το επιτόκιο στόχο και εκεί κοντά προσαρμόζουν και οι εμπορικές τράπεζες τα δικά τους επιτόκια.

**ΓΡΑΦΗΜΑ 3: ΤΟ ΚΑΘΟΔΙΚΟ ΚΑΝΑΛΙ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ NASDAQ
ΑΠΟ ΤΟΝ ΙΑΝΟΥΑΡΙΟ ΤΟΥ 2000**



ΠΗΓΗ: www.ZealLLC.com

Κάθε ράλι του NASDAQ από τα 14 τελευταία και μεγαλύτερα σε ποσοστό έχει το τέλειο ιστορικό ενός παραπλανητικού και επικίνδυνου ράλι. Όποιος μακροχρόνιος επενδυτής αγόρασε μετοχές κατά τη διάρκεια αυτών των παραπλανητικών εκτινάξεων έχει “σφαγιασθεί” επενδυτικά. Συνεπώς, το μεγάλο ερώτημα που εύλογα γεννάται είναι αν το τελευταίο “Θαύμα” δεν είναι σαν τα προηγούμενα και οδηγήσει σε «σπάσιμο» της παράδοσης.

Η προσωπική μας άποψη είναι ότι μέχρι να «σπάσει» η παράδοση και δεν παραβιαστεί το χαμηλό της 7^{ης} Μαΐου, το παρόν ράλι δεν θα πρέπει να θεωρηθεί διαφορετικό από τα προηγούμενα. Μάλιστα, αν η παράδοση του Bear Market τηρηθεί κατά γράμμα τότε θα περιμένα το χαμηλό των αρχών Μαΐου να παραβιαστεί μέσα στις επόμενες εβδομάδες. Αν το χαμηλό της 7^{ης} Μαΐου δεν διασπασθεί, αυτό δεν θα σημαίνει βέβαια ότι το Bear Market τελείωσε, αλλά θα αποτελεί μία ένδειξη ότι η διόρθωση ενάντια στην καθοδική τάση θα είναι σημαντικότερη. Τίποτε άλλο.

ΓΡΑΦΗΜΑ 4: ΤΟ ΧΑΜΗΛΟ ΤΟΥ 2001 ΣΕ ΚΙΝΔΥΝΟ;



ΠΗΓΗ: www.ZealLLC.com

Το μόνο βέβαιο είναι ότι τα “Θαύματα μίας Ημέρας” βασίζονται κυρίως σε Short Covering και δεν αποτελούν αισιόδοξα γεγονότα για την αγορά μετοχών NASDAQ. (Τα συμπεράσματα είναι παρόμοια και για άλλες αγορές). **Το σημαντικότερο μήνυμα όμως διαφεύγει της προσοχής των περισσότερων επενδυτών.** Εφόσον τα “Θαύματα μίας Ημέρας” συμβαίνουν σε σημεία μέγιστης απαισιοδοξίας, τα πολύ μεγάλα ποσοστά ανόδου μετατρέπουν αυτοστιγμής την ψυχολογία των επενδυτών / κερδοσκόπων. Ξαφνικά ενώ μέχρι πριν το ράλι όλα φάνταζαν “μαύρα” και απαισιοδοξα, ο όποιος καταλύτης δημιουργεί τέτοια αισιόδοξια και προσδοκίες που αναγκαστικά οδηγεί τους αφελείς επενδυτές σε νέα παγίδα.

Εύλογα θα ρωτούσε κανείς **“Μέχρι που μπορεί να φτάσει η πτώση;”** Η απάντηση δεν είναι ούτε απλή αλλά ούτε και εύκολη. Στα ΓΡΑΦΗΜΑΤΑ 2 και 4, στο κάτω μέρος τους, μόλις διακρίνεται μία κίτρινη γραμμή η οποία αντιστοιχεί στην ανερχόμενη γραμμή απόδοσης 7,5%. Το 7,5% είναι η μέση ετήσια πραγματική απόδοση των μετοχών τις τελευταίες δεκαετίες και θα πρέπει να αποτελέσει μαγνήτη για την αγορά. Με άλλα λόγια, κοντά στη γραμμή εκείνη οι μετοχές τεχνολογίας της NASDAQ θα προσφέρουν καλύτερη αξία για τις τιμές τους. Η γραμμή βρίσκεται μεταξύ του 1.100 και του 1.200, και θέσουμε έναν επιθετικό στόχο για το 2002 τότε ίσως να είναι και αυτός. Ας μην ξεχνάμε ότι το επίπεδο των 1.200 μονάδων της NASDAQ δεν είναι πολύ μακριά από τις 1.387 μονάδες του περυσινού Σεπτεμβρίου. Μπορεί από το σημείο όπου βρισκόμαστε (1.700 μονάδες) το 1.200 να φαντάζει μακριά, όμως από όποια πλευρά κι αν προσεγγίσει κανείς τις μετοχές της αγοράς NASDAQ βρίσκει λόγους που θα δικαιολογούσαν χαμηλότερες τιμές. **Χρησιμοποιώντας δεδομένα με ημερομηνία 30/4/2002, ο σταθμισμένος προς την κεφαλαιοποίηση λόγος P/E των μετοχών της NASDAQ 100 (που αποτελούν τα 2/3 της συνολικής κεφαλαιοποίησης του NASDAQ Composite) ήταν 56,2 ! Ο ιστορικός μέσος λόγος P/E είναι κάπου κοντά στο επίπεδο του 13,5 !**

Το επίπεδο των 1.200 μονάδων δεν είναι άμεσος στόχος αλλά μία ρεαλιστική πρόβλεψη αν λάβει κανείς υπόψη ότι τόσο θεμελιωδώς όσο και τεχνικά η αγορά της NASDAQ μπορεί να βρεθεί αρκετά χαμηλότερα. Σημαντικό στρογγυλό επίπεδο είναι το 1.500 και στη συνέχεια το εύρος 1.387 με 1.423 (χαμηλό του 1998 και χαμηλό / κλείσιμο του 2001). Αν τα παραπάνω επίπεδα παραβιαστούν, τότε κύματα απαισιοδοξίας είναι εύκολο να στείλουν το δείκτη NASDAQ μέχρι 200-300 μονάδες χαμηλότερα σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Πολλοί θα ισχυριστούν, ως συνήθως, ότι η πτώση είναι υπερβολική και ότι οι μετοχές της αγοράς NASDAQ έχουν προοπτικές αύξησης κερδών με ρυθμούς υψηλότερους από αυτούς των μέσων εταιριών. Αλήθεια μεν αλλά η πραγματικότητα είναι σκληρότερη αρκεί να συνειδητοποιήσει κανείς το αμέσως παρακάτω αριθμητικό παράδειγμα που λαμβάνει υπόψη στοιχεία μέχρι και τον Ιούνιο του 2001. Κατά την περίοδο από 1/1/1995 μέχρι 30/9/2000 τα επίσημα κέρδη των εταιριών της NASDAQ, δηλαδή αυτά που απεστάλησαν στο SEC (Securities & Exchange Commission), έφτασαν τα 154 δισ. δολάρια. Από τις 1/10/2000 και μέχρι τις 30/6/2001 είχαν “εξατμιστεί” υπό μορφή ζημιών τα 148 δισ. δολάρια !!! Τελειωτική καταστροφή μέσα σε μερικούς μήνες κερδών που χρειάστηκαν χρόνια να δημιουργηθούν.

Αν κάποιος μακροχρόνιος επενδυτής πρόκειται να πληρώσει P/E 56 φορές για εταιρίες που συνεχίζουν να έχουν ζημιές, και χωρίς να υπάρχει ακόμη φως στο ορίζοντα της ανάκαμψης, τότε είναι «άξιος της μοίρας του» να ταλαιπωρηθεί από ένα Bear Market που δεν έχει ακόμη τελειώσει. Ο μακροχρόνιος στόχος για την αγορά της NASDAQ είναι αρκετά κάτω από τις 1.000 μονάδες και τρομάζει πολλούς από τους παρατηρητές. “Τόσο χαμηλά;” ρωτούν οι περισσότεροι. Όμως αυτό που δεν έχουν συνειδητοποιήσει οι περισσότεροι συμμετέχοντες κατά τη διάρκεια του Bull Market 18 ετών και “φουσκοειδών αποτιμήσεων,” είναι ότι τα μακροχρόνια Bear Markets δεν τελειώνουν αν δεν “ρουφήξουν” όλο το μεδούλι από τα κόκαλα των Bulls αφήνοντας τους φόβο και μόνο. Συνεπώς, όταν οι πλέον αισιόδοξοι επενδυτές / κερδοσκόποι κυριευθούν από φόβο, ο πυθμένας είναι κοντά, πολύ κοντά.

Αναρωτηθήκατε τώρα τελευταία, αν οι επενδυτές της αγοράς NASDAQ είναι σε κατάσταση πανικού; Αν όχι τότε να είστε βέβαιοι ότι ο μακροχρόνιος πυθμένας δεν έχει βρεθεί. Kudos και για πολλές άλλες αγορές !!!

Σπυρίδων Ε. Βασιλείου

M.B.A. Finance

Μάιος 2002

Σχόλια – Κριτική στο e-mail: info@iraj.gr