



Patterns & Σενάρια – Ράλι & Αυταπάτες No.2

S&P 500 Pattern Update

Στο *Special Report* της 29/11/04 είχαμε παρουσιάσει τα patterns του S&P 500 και τα πιθανά σενάρια μετά τη ανοδική διάσπαση του επιπέδου των 1163 μονάδων. Είχαμε πει τότε ότι άλλαζε η ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΗ στάση μας σε ουδέτερη-bullish. Η ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗ στάση μας παραμένει σχετικά bearish (αλλά με κάποια ερωτηματικά) όσον αφορά τον S&P 500 με πιθανότητα να μεταστραφεί σε ουδέτερη εάν οι τιμές δεν υποχωρήσουν με δύναμη στην επόμενη μεσοπρόθεσμη διόρθωση. Πριν μπούμε σε μερικά ενδιαφέροντα στοιχεία που προέκυψαν από τότε είναι καλό να ξεχωρίσουμε τα περί μακροχρόνιας bearish ή bullish εικόνας σενάρια με βάση τις τιμές του S&P 500. Ελπίζουμε τα παρακάτω σημεία να λύσουν αρκετές από τις απορίες:

1. **Σε μία αγορά μετοχών αυτή των ΗΠΑ η ύπαρξη πολλών (και διαφορετικά υπολογισμένων) δεικτών μετοχών δημιουργεί σημαντικό πρόβλημα στην ανάλυση.** Οι αισιόδοξοι χρησιμοποιούν τον Dow Jones, τον NYSE Composite ή τον Russell 2000, οι απαισιόδοξοι τον NASDAQ Composite (ή NASDAQ 100), ενώ οι ενδιάμεσοι τον S&P 500. Το κάθε στρατόπεδο έχει τα δικά του επιχειρήματα χρησιμοποιώντας ως απόδειξη τους εν λόγω δείκτες. Το αισιόδοξο στρατόπεδο διατείνεται προς τις "αρκούδες" ότι δεν μπορούμε να μιλάμε για bear market όταν δείκτες σαν τον Russell 2000 ή τον NYSE Composite κάνουν νέα ιστορικά υψηλά. Ταυτόχρονα ο δείκτης Dow Jones στο υψηλό της 7^{ης} Μαρτίου 2005 απείχε μόλις 7% από το ιστορικό υψηλό του Ιανουαρίου 2004. Οι "αρκούδες" δείχνουν τους δείκτες της NASDAQ που είναι 60% κάτω από τα ιστορικά τους υψηλά παρά το σημαντικό ράλι από τα

χαμηλά του Οκτωβρίου 2002. Εμείς δίνουμε λίγη μεγαλύτερη σημασία στον S&P 500 λόγω του ότι χρησιμοποιείται ως μέτρο σύγκρισης αποδόσεων χαρτοφυλακίων σε παγκόσμια κλίμακα.

2. Στο ξεκίνημα του ράλι τον Μάρτιο του 2003 υποθέσαμε ότι η μακροχρόνια τάση είναι ακόμα καθοδική μέχρι αποδείξεως του αντιθέτου. Το πέρασμα του S&P 500 πάνω από τις 1163 μονάδες, αλλά κυρίως η χρονική ανάλωση των τιμών σε ένα σχετικά μικρό εύρος μετά τις αρχές του 2004, έθεσαν σε αμφισβήτηση το καθοδικό σενάριο. Αν είχαμε ξεκινήσει σφοδρή καθοδική κίνηση μετά την κορυφή της 5^{ης} Μαρτίου 2004, τότε το αρχικό πλάνο θα είχε τηρηθεί. Στο report της 29/11/04 είχαμε πει ότι **δεν θα θέλαμε** να δούμε χρονική καθυστέρηση μετά τον Μάρτιο-Απρίλιο του 2005 για την εκκίνηση της όποιας πτώσης. Είμαστε εδώ λοιπόν. Αν η αγορά είναι έτοιμη να ξεκινήσει νέο καθοδικό κύκλο αυτό ΠΡΕΠΕΙ να γίνει άμεσα. Όσο περνά ο καιρός θα ενδυναμώνετε η άποψη ότι η όποια πτώση δεν θα οδηγήσει σε νέα χαμηλά κάτω από αυτά του 2002-2003. Όχι τουλάχιστον σε αυτόν τον 4ετή κύκλο, ο πυθμένας του οποίου αναμένεται το φθινόπωρο του 2006.
3. Οι τιμές στο μέχρι στιγμής ράλι προσέγγισαν το 61,8% Fibonacci (1254 μονάδες). Το επίπεδο του 1229 ήταν λίγες μόλις μονάδες από το επίπεδο αυτό. Περιμένουμε να δούμε εάν υπάρξει και άλλη απόπειρα για το 1250-60. Σε ένα ράλι όμως 460 μονάδων από τα χαμηλά του Οκτωβρίου 2002 (768 μονάδες) οι 25 περίπου μονάδες δεν είναι παρά μόνο 2%.
4. Η μεταβολή στάσης από ουδέτερη-bearish σε ουδέτερη-bullish σήμαινε ότι για τιμές πάνω από το 1163 θα περιμέναμε επιπλέον ράλι. Έτσι κι έγινε. Το μόνο ερωτηματικό ήταν το επίπεδο που θα τελείωνε.

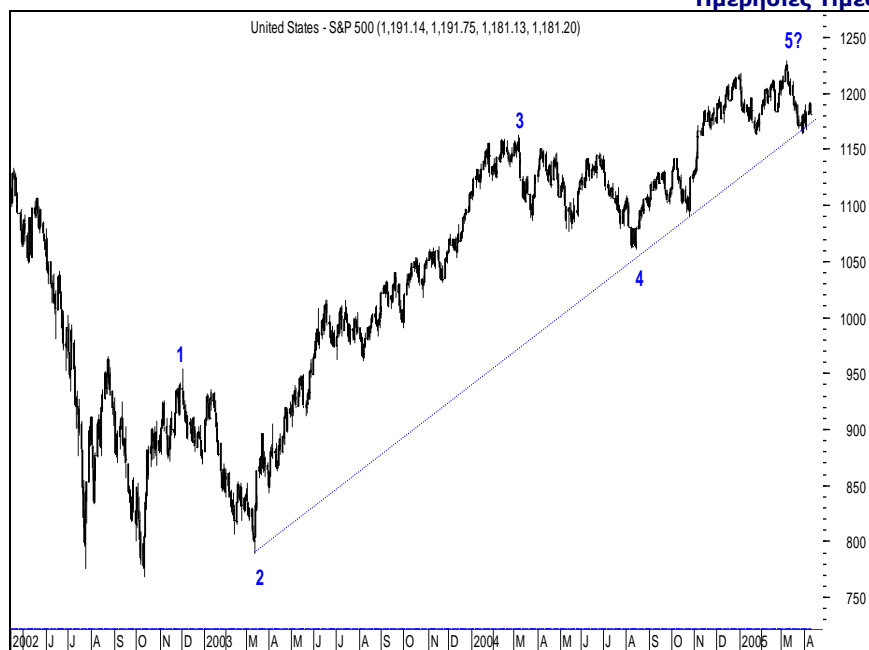
5. **Το ράλι από τα χαμηλά του 2002 είναι πια αρκετά ώριμο έστω για μία μεσοπρόθεσμη κίνηση.** Μάλιστα πραγματοποιήθηκε χωρίς σημαντική διόρθωση. Η μόνη υποχώρηση ήταν η πλαγιο-καθοδική κίνηση του 2004.
6. Η άνοδος από το 2002 χαρακτηρίστηκε από ασθενές (μακροχρόνιο) ανοδικό momentum.
7. **Η κυματική αρίθμηση κατά Elliott είναι αρκετά υποκειμενική** μέχρι να υπάρχουν επιβεβαιώσεις της αρίθμησης. Τουλάχιστον μας δίνει τα επίπεδα εκείνα που επιβεβαιώνουν ή απορρίπτουν ένα κυματικό σενάριο.

Πριν περάσουμε σε μερικά ακόμα συμπεράσματα θα ρίξουμε μία ακόμα ματιά στα patterns των ενημερωμένων γραφημάτων (τιμές 8/4/05).

Το **ΓΡΑΦΗΜΑ 1** αποτελεί συνέχεια του **ΓΡΑΦΗΜΑΤΟΣ 7** (σελ. 5 του report της 29/11/04). Οι τιμές ακολούθησαν το ενδεδειγμένο

μονοπάτι του σεναρίου αυτού με ένα ακόμα βύθισμα και ένα τελικό ράλι. Σύμφωνα με την κυματική αυτή αρίθμηση το ράλι από τα χαμηλά του 2002 είναι πλέον παρελθόν. Αν δεχθούμε ότι το χαμηλό ήταν ο Οκτώβριος του 2002 και ότι το υψηλό στις 1229 μονάδες συμπλήρωσε 5 ανοδικά κύματα, τότε έχουμε δύο εκδοχές: 1) Το 5αρι ανοδικό κύμα ήταν μόνο το κύμα A ενός ανοδικού A-B-C (βλέπε **ΓΡΑΦΗΜΑ 5**, Σενάριο 2, σελ. 4 της 29/11/04). Άρα η επερχόμενη πτώση θα είναι διορθωτική του ράλι και δεν θα οδεύσουμε σε νέα χαμηλά κάτω από τις 768 μονάδες. 2) Η πτώση θα είναι μεταξύ 38,2%-61,8% του ράλι. Το "ελάχιστο" επίπεδο είναι το 38,2% Fibonacci περίπου στις 1050 μονάδες. Το "μέγιστο" είναι το 61,8% στις 944 μονάδες, ενώ το πιθανότερο είναι στις 1000 περίπου μονάδες (50% Fibonacci). Αυτό που μένει να δούμε τώρα είναι το πως θα αντιδράσει η αγορά σε χαμηλότερα επίπεδα. Ο όγκος συναλλαγών και το βάθος της υποχώρησης σε συνδυασμό με τη συμμετοχή των επενδυτών σε απόπειρες ράλι θα αρκετά διαφωτιστικά στοιχεία. Ποιοι θα είναι οι

ΓΡΑΦΗΜΑ 1: Το Ανοδικό 5αρι από τα Χαμηλά του 2002 Τελειώσε Ημερήσιες Τιμές



ηγέτες της πτώσης; Η ποιότητα της υποχώρησης και η συμπεριφορά των τιμών σε συγκεκριμένα σημεία θα μας δώσει περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με το αν η πτώση είναι κύμα B ή κάτι άλλο (βλέπε τα παρακάτω σενάρια).

Στο επίπεδο των 1165-75 μονάδων βρίσκεται πια και το ανερχόμενο trend-line από τα χαμηλά του Μαρτίου 2003. Καθοδική διάσπαση θα επιβεβαιώσει την απώλεια ανοδικού momentum και θα σφραγίσει κατά πάσα πιθανότητα ότι η κορυφή ήταν οι 1229 μονάδες. Σε μία τέτοια περίπτωση κάθε ράλι όχι μόνο θα αποτύχει να υπερβεί τις 1229 μονάδες αλλά δεν θα πλησιάσει καν. Μεσοπρόθεσμοι traders θα πρέπει να είναι σε απαισιόδοξες θέσεις εάν προσεγγίσουμε τις 1200-1215 μονάδες τις επόμενες 2-3 εβδομάδες. Στοπ το 1230. Ας μη ξεχνάμε ότι ο Απρίλιος είναι μήνας θετικών εισροών στα Α/Κ στις ΗΠΑ. **Η πιθανότητα απόπειρας ράλι είναι μεγάλη.** Αν

το επίπεδο των 1215 μονάδων νικηθεί ανοδικά τότε δεν θα αποκλείσουμε τους αρχικούς μας στόχους (1245-1270) να εκπληρωθούν ΠΡΙΝ το επόμενο σαρωτικό καθοδικό κύμα. Τα απλά μαθηματικά μας υποδεικνύουν ότι όσο απομακρυνόμαστε από την κορυφή τόσο

δυσκολότερο θα είναι για τους αγοραστές να σπρώξουν τις τιμές σε νέα υψηλά πάνω από τις 1229 μονάδες. Η **ελάχιστη μεσοπρόθεσμη διόρθωση** θα πρέπει να φέρει τις τιμές στις 1050 μονάδες, τουλάχιστον. Ακόμα χαμηλότερα επίπεδα δεν αποκλείονται.

Το **ΓΡΑΦΗΜΑ 2** απεικονίζει το εναλλακτικό σενάριο που ενέχει ακόμα λίγη αισιοδοξία μεσοπρόθεσμα, αλλά μεγαλύτερη απαισιόδοξια μακροπρόθεσμα. Σύμφωνα με αυτή την εκδοχή το υψηλό των 1229 μονάδων είναι το τέλος του κύματος A του 2ου ανοδικού ABC (δηλαδή του διπλού zig-zag) από τα χαμηλά του 2002. Το κύμα B θα πρέπει να διορθώσει μέχρι το εύρος 1125-1144 (61,8%-50%), ενώ στη συνέχεια θα πρέπει

να δούμε ράλι και νέα υψηλά πάνω από το 1229. Το ράλι εκείνο θα αποτελέσει το κύμα C του 2^{ου} ABC και θα τελειώσει την ανοδική διόρθωση από τα χαμηλά του 2002. Αυτό το σενάριο καλεί για αρχή ενός νέου καθοδικού κύκλου που θα πρέπει να είναι υπερβολικά αρνητικός με πιθανότητα και νέων χαμηλών κάτω από αυτά του 2002.

Το τρίτο και τελευταίο σενάριο που δεν είχαμε καλύψει στο report της 29^{ης} Νοεμβρίου 2004 απεικονίζεται στο **ΓΡΑΦΗΜΑ 3** της επόμενης σελίδας. Είναι στην ουσία μία παραλλαγή του εναλλακτικού σεναρίου και άρα όχι ένα νέο. Σύμφωνα με αυτή την κυματική αρίθμηση το χαμηλό της

1^{ης} φάσης του bear market δεν είναι ο Οκτώβριος του 2002 αλλά ο Μάρτιος του 2003 όταν έκαναν χαμηλά τόσο οι αγορές της Ευρώπης όσο και αυτές της Ασίας. Η εκδοχή αυτή είναι η πιο απαισιόδοξη και καλεί για έναρξη της επόμενης φάσης του bear market άμεσα με υποχώρηση σε νέα χαμηλά. Υποχώρηση κάτω από το υψηλό του Μαρτίου 2004 (1163) θα επιβεβαιώσει την έναρξη του σεναρίου αυτού. Κλείσιμο κάτω από το 1060 θα τελειώσει οριστικά κάθε αισιοδοξία.

Όπως τονίσαμε νωρίτερα στα σημεία, η ποιότητα της υποχώρησης θα μας δώσει αρκετές πληροφορίες για το αν υπερिχάει κάποιο σενάριο έναντι κάποιου άλλου. Αυτό που μπορούμε να πούμε με σιγουριά είναι ότι μία άνετη καθοδική παραβίαση του 1163 θα σημαίνει πως θα πρέπει να είμαστε ύποπτοι σε κάθε απόπειρα για ράλι.

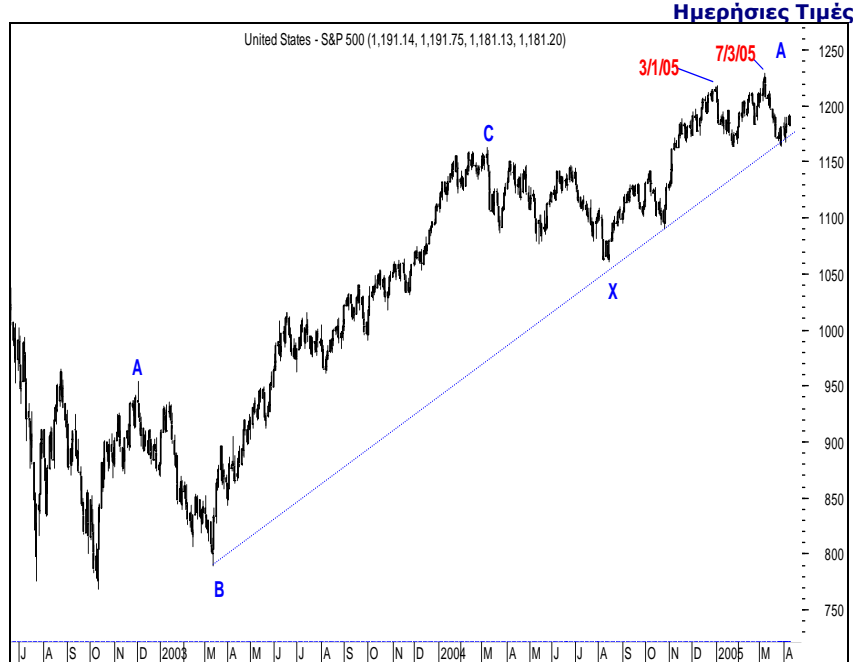
Σε ποιο βραχυπρόθεσμο οριζόντιο (**ΓΡΑΦΗΜΑ 4, σελ. 5**) όποιο ράλι αποτύχει στο εύρος των 1205-1215 μονάδων θα αρχίσουμε να "βλέπουμε" το pattern κορύφωσης ως ένα **head & shoulder's topping formation**. Ένας τέτοιος σχηματισμός θα επιβεβαιωθεί μόνο με απόπειρα ράλι προς τις 1205-1215 μονάδες και πτώση κάτω από τις 1163 μονάδες στη συνέχεια. Ο στόχος ενός τέτοιου

σχηματισμού θα είναι οι 1097 μονάδες, τουλάχιστον.

Ο σχηματισμός είναι τη στιγμή αυτή μία εικασία και μόνο. Θα μπορούσαμε να βγάλουμε συμπεράσματα παρατηρώντας και τον όγκο συναλλαγών στον δεξιό άξονα εφόσον αυτός σχηματιστεί. Ο σχηματισμός head & shoulder's,

εάν σχηματιστεί, ίσως είναι το λιγότερο απαισιόδοξο από τα σενάρια σε βραχυπρόθεσμο και μεσοπρόθεσμο οριζόντιο. Εάν ΔΕΝ ΕΧΟΥΜΕ σχηματισμό του δεξιού άξονα θα πρέπει να συμπεράνουμε ότι η αγορά είναι εσωτερικά ασθενέστερη από ότι ίσως περιμέναμε και η καθοδική ορμή δεν αφήνει περιθώρια ανοδικών αντιδράσεων.

ΓΡΑΦΗΜΑ 2: Ανοδικό ABC-X-ABC σε Εξέλιξη από τα Χαμηλά του 2002



Συμπέρασμα: Αν και δίνεται η εντύπωση ότι τα παραπάνω (κυματικά) σενάρια φαίνεται να περιπλέκουν την εικόνα στην ουσία μεταφέρουν το ίδιο μήνυμα. Ότι δηλαδή η αγορά είναι ήδη κουρασμένη μετά από ράλι δύο και πλέον ετών και άρα απαιτείται ανάσα (διορθωτική πτώση). Το μόνο ερωτηματικό είναι το μονοπάτι που θα ακολουθήσουν οι τιμές τόσο βραχυπρόθεσμο όσο και μεσοπρόθεσμο. Δεν έχουμε αμφιβολία ότι **όσο οι τιμές παραμένουν κάτω από τις 1300 μονάδες ΔΕΝ ΜΠΟΡΟΥΜΕ να εξετάσουμε το ενδεχόμενο σενάριο για τεστ των υψηλών του 2000**. Αυτό είναι αρνητικό βέβαια μεσοπρόθεσμο. Ο τρόπος με τον οποίο θα γίνει η όποια διόρθωση θα μας δώσει τις πληροφορίες εκείνες ώστε να αξιολογήσουμε την πιθανότητα για κίνηση ή μη προς τα χαμηλά του 2002.

Αν αντίθετα η αγορά καταφέρει να γυρίσει 180 μοίρες και βελτιωθεί εσωτερικά τότε πέρασμα πάνω από τις 1215 μονάδες θα αφήσει ανοικτό το ενδεχόμενο για νέα τοπικά υψηλά πάνω από τις 1229 μονάδες. Ακόμα και σε αυτή την περίπτωση όμως το όποιο ανοδικό σκέλος θα είναι προέκταση της προηγούμενης κίνησης που απλά θα τελειώσει το ράλι.

Έχοντας τα παραπάνω σενάρια στο νου μας μπορούμε να πούμε με αυξημένη πιθανότητα ότι η κίνηση των τιμών μεταξυ του εύρους των 1163 και 1229 μονάδων μας αφήνει μεσοπρόθεσμα ουδέτερους. Όμως η εσωτερική διάρθρωση της αγοράς μετοχών των ΗΠΑ παραμένει ανάμικτη.

Εξάλλου μέσα από τις βραχυπρόθεσμες αναλύσεις

είχαμε προσδιορίσει τα σημεία εκείνα που έκαναν το απαισιόδοξο σενάριο να κερδίζει πόντους. Η παραβίαση του επιπέδου των 1205 μονάδων, αρχικά, και των 1182-84 στη συνέχεια μας έδωσε την επιβεβαίωση. Θα πρέπει να αρχίσουμε την επανεξέταση της ουδέτερης στάσης μόνο

με ράλι πάνω από τις 1215 μονάδες και μάλιστα γρήγορα. Αντίθετα πτώση και κλείσιμο κάτω από τις 1163 μονάδες θα επιβεβαιώσει ότι η κορυφή των 1229 μονάδων θα παραμείνει για αρκετό καιρό χωρίς τεστ. Τιμές κάτω από το 1163 θα πρέπει να κάνουν τους όποιους αγοραστές να κάθονται σε αναμμένα κάρβουνα. Όπως ακριβώς είπαμε τον Νοέμβριο του 2004 ότι τιμές πάνω από το 1163 δεν μπορούν να μας βρουν μεσοπρόθεσμα σύμφωνους με στρατηγικές short, έτσι τώρα λέμε ότι μεσοπρόθεσμα είμαστε αρκετά ουδέτεροι μέχρι να πάρει ξανά τάση η αγορά. Προσοχή αυτό δε σημαίνει ότι η όποια πτώση θα γίνει μονοκόμματα χωρίς αντίδραση. Στις 1215 μονάδες (και πάνω) θα μιλήσουμε ξανά για νέα υψηλά, ενώ στις 1163 (και κάτω) για ολοκλήρωση της όποιας μεσοπρόθεσμης κορυφωσης.

Αν κάτι είναι εμφανές από την παραπάνω ανάλυση, όποιο σενάριο κι αν υπερισχύσει, είναι η κόπωση της αγοράς μετά από δύο και πλέον χρόνια ράλι. Τα τελευταία εκατό χρόνια στην αγορά μετοχών των ΗΠΑ έχουμε μία διορθωτική πτώση της τάξεως του 10% κάθε 1,44 χρόνια (16 μήνες) και του 15% κάθε 2,23 χρόνια (26 μήνες). Τα στατιστικά αυτά απλά δίνουν το στίγμα μιας αγοράς κουρασμένης που πρέπει να πάρει ανάσες και η οποία βασίζεται σε κλάδους που τελειώνουν τις κυκλικές ανόδους (ενέργεια, βασικά μέταλλα, χημικά, κτλ.) και όχι σε κλάδους που ξεκινούν bull

markets (π.χ. τεχνολογία). Αν στα παραπάνω υπολογίσουμε και την αυξημένη πιθανότητα να έχουμε ακόμα υψηλότερα επιτόκια τους επόμενους μήνες, τότε δύσκολα οι μετοχές θα μπορέσουν να "στήσουν" σημαντικό ανοδικό πάρτι.

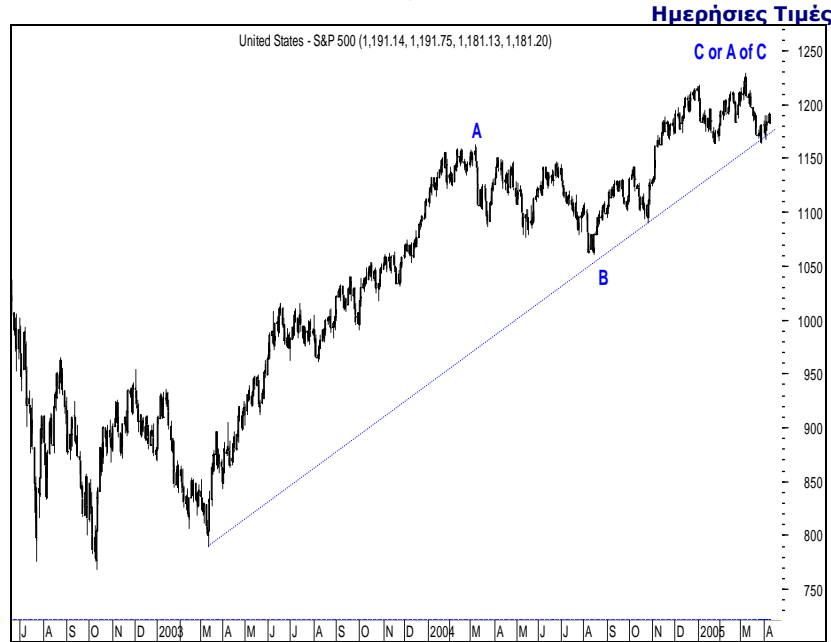
Στα επίπεδα της τελευταίας εβδομάδας του

Μαρτίου η αγορά βρέθηκε αρκετά υπερ-πωλημένη όπως και τον Μάρτιο του 2004. Η ανοδική αντίδραση από εμφανή σημεία στήριξης ήταν αναμενόμενη. Όμως σε μακροχρόνια καθοδική κίνηση πολλά εργαλεία τεχνικής ανάλυσης μπορούν να παραμείνουν υπερ-πωλημένα για περισσότερο καιρό από ότι συνήθως περιμένουν οι επενδυτές. Όσοι θυμούνται τα καθοδικά σκέλη

του 2001 και 2002 στις αγορές των ΗΠΑ (αλλά και στο Χ.Α.) δεν θα πρέπει να δίνουν σημασία σε ταλαντωτές και άλλα τέτοια εργαλεία τεχνικής ανάλυσης. Όταν μία αγορά εισέλθει και πάλι σε καθοδική φάση οι οριζόντιες στήριξεις είναι αυτές που έχουν μεγαλύτερη αξία. Στο σημείο αυτό η τιμή μας έχει δώσει ΜΟΝΟ ενδείξεις για επαναφορά σε καθοδική κίνηση. Σε λίγες εβδομάδες θα γνωρίζουμε με μεγαλύτερη πιθανότητα ποιο από τα σενάρια ισχύει και ότι οι μεσοπρόθεσμοι παίκτες θα πρέπει να είναι εκτός αγοράς μέχρι να πάρει τάση το γράφημα. Μέχρι τότε θα είμαστε σε ένα εύρος τιμών που αποτελεί την καλύτερη συνταγή για απώλειες καθώς στον πυθμένα οι επενδυτές αισθάνονται απαισιόδοξα και πωλούν ανοικτά (short) ενώ αγοράζουν κοντά στις κορυφές λόγω αισιοδοξίας. Την περίοδο αυτή η αγορά αυτή είναι για έμπειρους traders που μπορούν γρήγορα να αντιστρέφουν θέσεις εάν απαιτηθεί.

"When in Doubt Stay Out"
"Όταν Έχεις Αμφιβολία Μείνε Απέξω"

ΓΡΑΦΗΜΑ 3: Ανοδικό ABC και Τέλος του Ράλι από το 2002

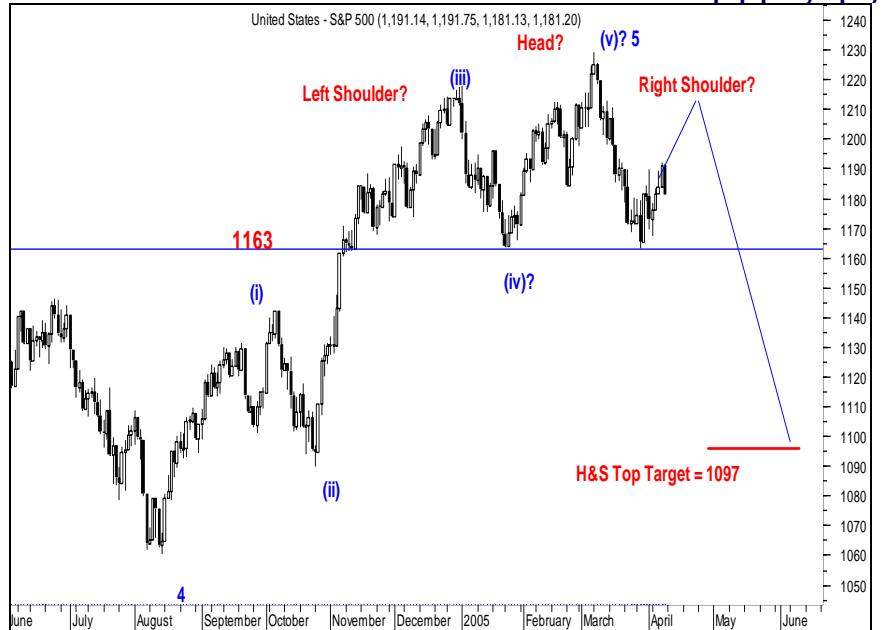


ΓΡΑΦΗΜΑ 4: S&P 500 Head & Shoulder's Topping Formation?

ΣΟΦΟΚΛΕΟΥΣ- Γενικός Δείκτης (Γ.Δ.)

Pattern Update του Γ.Δ.

Στις αρχές φθινοπώρου του 2004 υιοθετήσαμε στις αναλύσεις μας μία αισιόδοξη μεσοπρόθεσμη στάση η οποία ήταν αρκετές φορές και επιθετική. Η ανάλυση της 29/11/04 επαληθεύτηκε σε σημαντικό βαθμό καθώς οι τιμές έφτασαν μέχρι τις 3155 μονάδες, δηλαδή περίπου το μέσο των δύο στόχων μας μεταξύ των 3000 και 3400 μονάδων. Οι κυματικοί στόχοι μας υποδείκνυαν τιμές μεταξύ 3287 και 3400 μονάδων. Βέβαια οι αγορές είναι δυναμικά φαινόμενα και αλλάζουν συνεχώς. Η στάση των εμπλεκομένων από αρνητική/φοβισμένη έγινε τελικά αισιόδοξη. Ότι ακριβώς απαιτείται για να δούμε μία κορυφή. **Οι συνδρομητές μας έλαβαν την εκτίμηση ότι κάτι αλλάζει στην αγορά και την προτροπή για ΑΜΕΣΗ αλλαγή στάσης στις 21/2/05.**

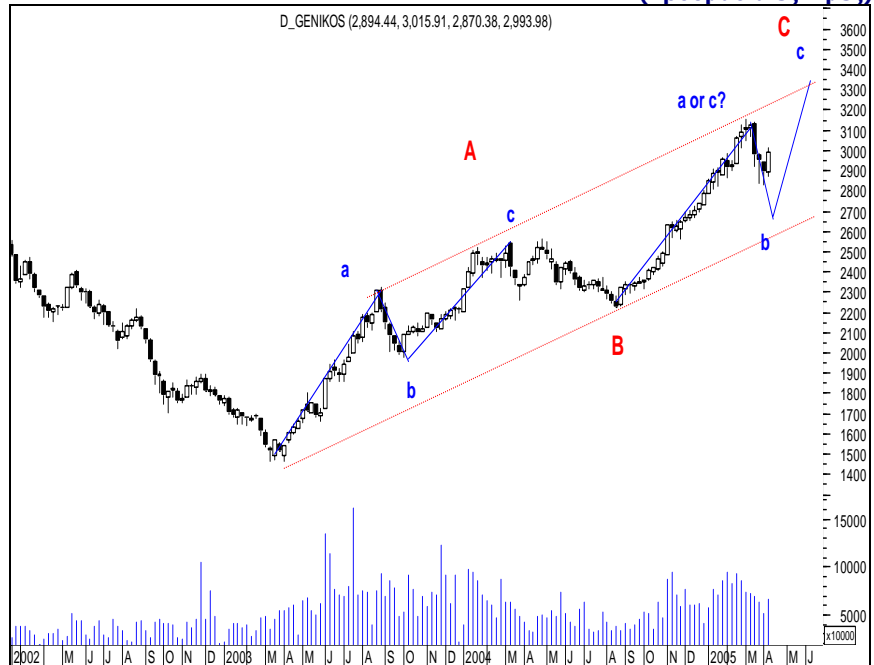


Σε τρέχοντα επίπεδα θα πρέπει να θεωρήσουμε ως δεδομένο ότι μόνο βραχυπρόθεσμοι επενδυτές ασχολούνται με την αγορά σε καθημερινή βάση. Μεσοπρόθεσμοι παίκτες πήραν το μήνυμα εξόδου με την πτώση κάτω από τις 3015-2980 μονάδες.

ΓΡΑΦΗΜΑ 5: Ανοδική Διόρθωση στον Γ.Δ.

(Εβδομαδιαίες Τιμές)

Η κυματική ανάλυση στο **Special Report** της 29^{ης} Νοεμβρίου (σελ. 7) παραμένει ως έχει. Το μόνο το οποίο μένει να διευκρινίσουμε είναι το αν βρισκόμαστε στο κύμα B του 2^{ου} ανοδικού ABC από τα χαμηλά του Μαρτίου 2003. Εάν είναι έτσι οι τιμές θα πρέπει να βρεθούν σε χαμηλότερα επίπεδα (2500-2700) πριν την οποία απόπειρα ανασυγκρότησης και ράλι. Μόνο άμεσο ράλι πάνω από τις 3070 μονάδες θα μας θέσει ενώπιον του τεστ της πρόσφατης κορυφής. Χρονικά το δίμηνο Μαΐου-Ιουνίου θα ήταν η καλύτερη περίοδος για εύρεση κάποιου πυθμένα. Το όποιο ράλι ακολουθήσει θα μας δείξει με την ποιότητά του τι ακριβώς συμβαίνει. Προσοχή γιατί αν η κορυφή των 3155 μονάδων αποτέλεσε το τελικό σημείο ολοκλήρωσης της ανοδικής διόρθωσης από τα χαμηλά του 2003 οι τιμές ΔΕΝ ΘΑ ΣΤΑΜΑΤΗΣΟΥΝ στις 2500-2700 μονάδες. Ίσως μόνο προσωρινά.

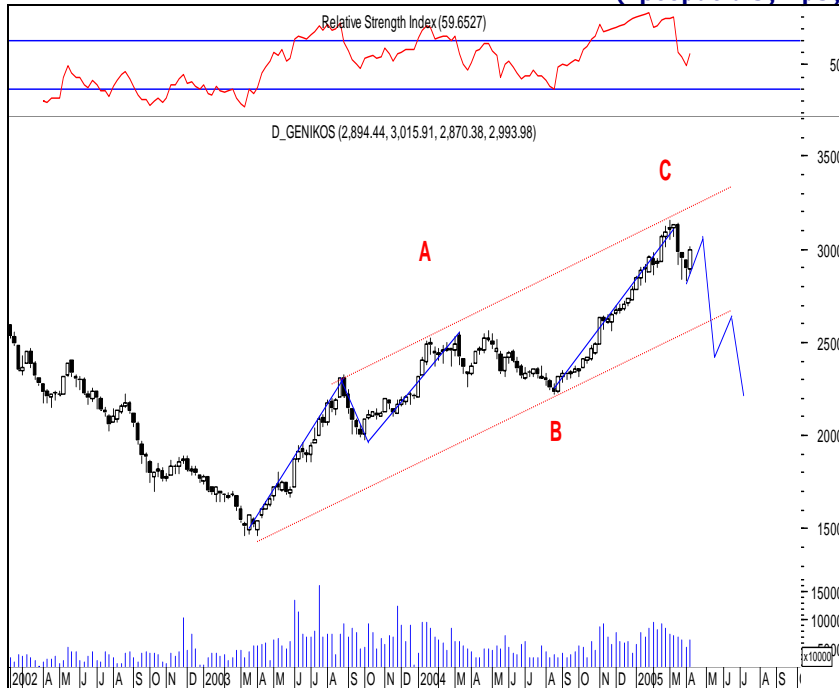


Με τα μέχρι τώρα δεδομένα θα πρέπει να θεωρήσουμε κάθε ανοδική απόπειρα ως αντίδραση και μόνο. Άρα ευκαιρία εξόδου από όσους δεν είχαν εξέλθει στις αρχές Μαρτίου. Η έξοδος κερδοσκοπικών κεφαλαίων από αναδυόμενες αγορές σαν της Ελλάδας (ποιοι άραγε πιστεύουν

ακόμα ότι είμαστε αναβαθμισμένη αγορά κι όχι αναδυόμενη;) είναι μαζική χωρίς να γνωρίζουμε αν είναι αναστρέψιμη. Αν δεν είναι τότε θα πρέπει να δώσουμε σημαντικές πιθανότητες στο σενάριο ότι είδαμε την κορύφωση ολόκληρου του ράλι από τα χαμηλά του 2003. Προς το παρόν εκτιμούμε ότι

μικρότερους πονοκεφάλους θα πρέπει να είναι σε αποχή μέχρι νεωτέρας καθώς η αγορά εμφανίζει σημάδια κορύφωσης. Όπως έχουμε τονίσει και σε ημερήσια σχόλια στην ιστοσελίδα αν υπάρχει ένα ακόμα ανοδικό σκέλος (κύμα C) θα ήταν προτιμότερο να αγοράσουμε υψηλότερα υψηλά

ΓΡΑΦΗΜΑ 6: Ανοδική Διόρθωση στον Γ.Δ. (Εβδομαδιαίες Τιμές)



αυτοί που έχουν το ρίσκο μεσοπρόθεσμα είναι οι αγοραστής. Τα κέρδη για όσους μπήκαν στην αγορά το 2003 ή το καλοκαίρι του 2004 είναι ακόμα σημαντικά και η αποχώρησή τους δεν θα τους στεναχωρήσει. Απλά έχουν κάποια "διαφυγόντα." Το γεγονός που αφήνει ανοικτό το ενδεχόμενο για ένα ακόμα ράλι είναι η **απουσία αποκλίσεων τιμών και ταλαντωτών στην κορυφή της 28^{ης} Φεβρουαρίου 2005**. Δεν είναι υποχρεωτικό να έχουμε πάντα κορύφωση με αποκλίσεις, αλλά πολύ συχνά έτσι συμβαίνει.

Μόνο όσοι έχουν βραχυπρόθεσμες βλέψεις και είναι γρήγοροι στο trading μπορούν να συμμετέχουν στις τρέχουσες εξάρσεις. Οι μεσοπρόθεσμοι επενδυτές που επιζητούν

πάνω από τις 3155 μονάδες (ή διόρθωση μετά από εκεί) παρά τεστ των υψηλών. Αυτά όμως θα τα δούμε με περισσότερες λεπτομέρειες τις επόμενες εβδομάδες στα βραχυπρόθεσμα σχόλια. Εάν η κορύφωση είναι μόνο τοπική θα αναμέναμε τουλάχιστον ένα ακόμα χαμηλότερο χαμηλό κάτω από τις 2831 μονάδες (χαμηλό 1/4/05) πριν το όποιο επόμενο σοβαρό τεστ της κορυφής. Το μόνο βέβαιο είναι ότι οι διακυμάνσεις θα είναι έντονες με την μεταβλητότητα (volatility) σε ανοδική τροχιά.

Τέλος, θα πρέπει να επισημάνουμε ότι ο ΓΔ δείκτης ακολουθεί κατά πόδας την μεγάλη κεφαλαιοποίηση και άρα κυρίως τις μετοχές του 20αρη. Σε ένα τέτοιο περιβάλλον οι μετοχές τις μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης θα πρέπει συνεχίσουν στο μοτίβο της περασμένης χρονιάς με διακυμάνσεις γύρω από τους

μακροχρόνιους πυθμένες. Η υγιής μικρή και μεσαία κεφαλαιοποίηση που δεν έχει σημαντικές δανειακές υποχρεώσεις θα επιζήσει. Απλά η ταλαιπωρία θα είναι χρονοβόρα εάν εισέλθουμε στο επόμενο καθοδικό κύμα για το υπερ-τιμημένο κομμάτι της μεγάλης κεφαλαιοποίησης.

**Σπύρος Ε. Βασιλείου
Ηλίας Ν. Μπούσιος**

metatrading.gr

Απαγορεύεται η αναπαραγωγή ή η προώθηση της παρούσας ανάλυσης, μέρους ή του συνόλου αυτής, χωρίς τη γραπτή άδεια του εκδότη, του οποίου αποτελεί πνευματική ιδιοκτησία. Η χρήση του παρόντος κειμένου διέπεται από την αυστηρή τήρηση των όρων χρήσης του δικτυακού τόπου www.metatrading.gr. Σε περίπτωση παραβίασης αυτών, ο χρήστης αναλαμβάνει την πλήρη ευθύνη για την πληρωμή της ετήσιας συνδρομής για κάθε επιπλέον αναγνώστη ή αποδέκτη.