

ΑΓΟΡΕΣ

# Τα μαθήματα από το ξεπούλημα στην Wall Street

του **Πέτρου Στεριώτη**, μέλους της Διεθνούς Ομοσπονδίας Τεχνικών Αναλυτών, διαχειριστή χαρτοφυλακίου

**Μ**ε το φετινό «ταμείο» να ξεπερνά ήδη το 10% και να γράφει υψηλά που δεν είχε ξαναδεί μια... γενιά Ελλήνων επενδυτών, ο Γενικός Δείκτης «παίζει μπάλα» μόνος του, τη στιγμή που στα «ξένα», και δη **στην Wall Street, γίνεται ο κακός χαμός...**

Πρωταγωνίστριες στις συναλλαγές του ΧΑ (ποιες άλλες;) είναι οι μετοχές των Big-4 τραπεζών, οι οποίες επιδεικνύουν την εταιρική αυτοπεποίθηση που δημιουργεί ένα σερί κερδοφόρων χρήσεων, η εξυγίανση των δανειακών χαρτοφυλακίων, οι ζυμώσεις για τη δημιουργία μεγαλύτερων ομίλων και η ικανοποίηση των μετόχων –θεσμικών και ιδιωτών– από τις μερισματικές διανομές.

Επιπλέον, γιατί να μη συνεχίσουν και εισηγμένες άλλων κλάδων να καταγράφουν θετικές χρήσεις, ακόμη και ρεκόρ επί του συνόλου τους, δεδομένων των αισιόδοξων guidance που παρέχουν οι διοικήσεις και της ανοδικής πορείας του ΑΕΠ;

**Σε κάθε περίπτωση, η σταθερή –και όχι συμπτωματική– κερδοφορία βελτιώνει την επενδυτική ορατότητα.** Έτσι οι μέτοχοι, ενεργοί και εν δυνάμει, μειώνουν το risk premium των εν λόγω εισηγμένων, καθώς η ισχυροποίηση της κεφαλαιακής βάσης από τα κέρδη χρήσεως αφενός δημιουργεί συνθήκες ικανές για την επίτευξη υψηλών μερισματικών αποδόσεων δίχως συμπίεση των αποτιμήσεων, αφετέρου αυξάνει το αίσθημα ασφάλειας των μετόχων σε περίπτωση που μελλοντικά έρθουν «βροχερές ημέρες».

Μάλιστα, η ανθεκτικότητα της Λεωφόρου Αθηνών, εν μέσω διεθνών κλυδωνισμών στις αποτιμήσεις των risk assets,

μόνο bullish μπορεί να θεωρηθεί για τη συνέχεια. Ωστόσο δεν θα μιλήσουμε για... «πρωτάθλημα», από τη στιγμή ειδικά που σημαντικό τμήμα του ταμπλό, για τον έναν ή τον άλλο λόγο, και μετά από μια μεστή πενταετία-ράλι του Γενικού Δείκτη, συνεχίζει να αδυνατεί να προσελκύσει το όποιο επενδυτικό ενδιαφέρον.

Με άλλα λόγια, **η υπερσυγκέντρωση του τζίρου σε λίγα ονόματα αποτελεί, κατά κάποιον τρόπο, «αρνητική απόκλιση»** για την υγεία και το εύρος της ανόδου.

Στον αντίποδα, βέβαια, οι ελληνικοί κωδικοί φαίνονται ιδιαίτερα προσεκτικοί, γεγονός μάλλον υποστηρικτικό για την επέκταση του bull market, με την προϋπόθεση όμως αυτοί να μην ενεργοποιηθούν όταν θα είναι πια πολύ αργά...

As λάβουμε τα μαθήματα του εν εξελίξει ξεπουλήματος στην Wall Street, όπου η απότομη, μοχλευμένη (leveraged) συμμετοχή των ιδιωτών σε τίτλους αμφίβολης ποιότητας, τελικά, σηματοδότησε την αρχή της πτώσης.

Για αυτό επαναλαμβάνουμε: Να διαβάζετε ισολογισμούς και γραφήματα τιμών.

*Αποποίηση Ευθύνης: Το περιεχόμενο και οι πληροφορίες του άρθρου παρέχονται αποκλειστικά και μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς και σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να εκληφθούν ως συμβουλή, πρόταση, προσφορά για αγορά ή πώληση κινητών αξιών, ούτε ως προτροπή για την πραγματοποίηση οποιασδήποτε μορφής επένδυσης. Δεν υφίσταται ουδεμία ευθύνη της ιστοσελίδας ή του αρθρογράφου για τυχόν επενδυτικές και λοιπές αποφάσεις που πιθανώς ληφθούν με βάση το παρόν άρθρο.* ■ ■