

Economy Press



Το Ελληνικό Χρηματιστήριο στην αναζήτηση του ναδίου.

Έχουν περάσει σχεδόν δεκατρία (13) χρόνια από την εξαιρετική, αλλά ξέφρενη, άνοδο του Ελληνικού Χρηματιστηρίου, όπου ο Γενικός Δείκτης τιμών είχε καταγράψει στις 21.09.1999 τις 6.484,38 μονάδες, το οποίο ήταν το ιστορικό υψηλό όλων των (μέχρι τώρα) εποχών. Έκτοτε, η πορεία του Γενικού Δείκτη χαρακτηρίστηκε με όρους όπως διολίσθηση, διόρθωση, υποχώρηση, αντίδραση, πτώση, καταβαράθρωση και εγκλωβισμός.

Οι ανοδικές κινήσεις της χρηματιστηριακής αγοράς ήταν συνολικά πεπερασμένες και δεν είχαν ουσιαστική διάρκεια, αλλά πολύ περισσότερο δεν είχαν τον δυναμισμό, τον ενθουσιασμό και τις ισχυρές προσδοκίες που συνολικά θα μπορούσαν να αναστρέψουν το κλίμα και την ψυχολογία της αγοράς (το λεγόμενο momentum, όπως χαρακτηρίζεται από τους ανθρώπους της).

Όμως η πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς δεν θα μπορούσε να είναι αυτόνομη και ασύνδετη από την πορεία των μακροοικονομικών μεγεθών και γενικότερα από την συνολική εικόνα και την δυναμική της εγχώριας οικονομίας. Έτσι το Ελληνικό Χρηματιστήριο ακολούθησε, και προεξόφλησε, την πτωτική διαδρομή της οικονομίας μας, η οποία διανύει την πέμπτη συνεχόμενη χρονιά ύφεσης.

Επακόλουθο της δυσμείνειας των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών ήταν η συνεχή πτωτική κίνηση του χρηματιστηριακού δείκτη. Η πτώση αυτή παρουσίασε εξάρσεις, ανοδικές αντιδράσεις και τεχνικές κινήσεις, οι οποίες όμως ήταν σε απόλυτη συμφωνία με την γενικότερη πτωτική τάση της πραγματικής οικονομίας και των παραγωγικών δομών της.

Είναι αλήθεια όμως ότι κάθε χρηματιστηριακή αγορά του πλανήτη είναι δυναμική, και ευμετάβλητη στα οικονομικά και κοινωνικά φαινόμενα. Είναι αλήθεια επίσης ότι οι αγορές ποτέ δεν αντανακλούν τα τρέχοντα δεδομένα μιας οικονομίας, αλλά τις προσδοκίες για τις μελλούμενες εξελίξεις της. Και επειδή ακριβώς καθοδηγούνται από τις ανθρώπινες προσδοκίες, οι αγορές είναι δυναμικές και αντανακλούν την μεταβλητότητα των προσδοκιών αυτών.

Είναι όμως αποδεκτό ότι οι προσδοκίες κατά ένα μέρος διαμορφώνονται και επηρεάζονται από την διαθέσιμη πληροφόρηση, ή εναλλακτικά από την πληροφόρηση που διαχέεται μαζικά από τα ΜΜΕ. Άρα λοιπόν, με μια αρκετά απλουστευμένη προσέγγιση, μπορεί να γίνει κατανοητό ότι οι προσδοκίες για τις μελλούμενες εξελίξεις σε μία οικονομία ή χρηματιστηριακή αγορά, διαμορφώνονται στο ευρύ κοινό από την πληροφόρηση των ΜΜΕ (η οποία είναι δύσκολο να είναι αντικειμενική, αλλά γίνεται εύκολα στρεβλή).

Το γεγονός αυτό δεν αναιρεί την σημαντικότητα των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών που αφορούν είτε την οικονομία συνολικά, είτε επιμέρους κλάδους ή εισηγμένες εταιρίες. Αντίθετα συμπληρώνει την διαμόρφωση των προσδοκιών, όπου μέσα από την (διαθέσιμη, και δύσκολα αντικειμενική) πληροφόρηση αναλύονται και ερμηνεύονται τα οικονομικά στοιχεία από τα οποία απορρέουν οι θετικές ή αρνητικές προσδοκίες.

Εξετάζοντας σήμερα την Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά και την πορεία του γενικού δείκτη τους τελευταίους μήνες, οδηγούμαστε στο αρχικό συμπέρασμα ότι η αγορά αναζητά το ναδίρ της (ή εναλλακτικά τον πάτο του δικού της βαρελιού). Η κίνηση αυτή όμως δεν είναι ανεξήγητη, αλλά υποστηρίζεται από τον καθημερινό και ανελέητο βομβαρδισμό αρνητικών ειδήσεων (δηλαδή πληροφόρησης) μέσα από τα εγχώρια και διεθνή ΜΜΕ.

Επακόλουθο αυτών των εξελίξεων είναι οι 544, 56 μονάδες (τιμή κλεισίματος της ημέρας που γράφεται το παρών άρθρο) του Γενικού Δείκτη, με συνολική κεφαλαιοποίηση του Ελληνικού Χρηματιστηρίου (δηλαδή η αξία όλων των εισηγμένων εταιριών) στα 22 δις ευρώ.

Δηλαδή μπορεί να αγοράσει κανείς όλες τις τράπεζες της χώρας (με τα ακινήτά τους) όλες τις τηλεπικοινωνίες (ΟΤΕ), ολόκληρη την ηλεκτρική ενέργεια (ΔΕΗ), ολόκληρη την διαχείριση των υδάτινων πόρων (ΕΥΔΑΠ, ΕΥΑΘ) του 50% των κατοίκων της Ελλάδας, ολόκληρο τον κατασκευαστικό κλάδο, τα σημαντικότερα λιμάνια της χώρας (ΟΛΠ και ΟΛΘ), καθώς και άλλα διαμάντια της Ελληνικής οικονομίας (ΕΛΠΕ, 3Ε ΤΙΤΑΝ, ΜΥΤΙΛ κ.α.) με μόλις 22 δις ευρώ.

Αυτό είναι απλά υπερβολή. Είναι αδύνατο να προβλεφτεί το χαμηλότερο σημείο της πορείας της αγοράς, είναι όμως δυνατό να εκτιμηθούν τα οικονομικά δεδομένα μιας οικονομικής κατάστασης.

Αναμφίβολα, η Ελληνική οικονομία νοσεί βαριά (δεν πέθανε, αλλά ούτε και πρόκειται να πεθάνει), και η σημερινή εικόνα αντανακλά αυτή την βαριά κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει. Όμως τα θεμελιώδη δεδομένα που αφορούν τις πραγματικές αξίες και την μακροπρόθεση δυναμική και προοπτική, δεν μπορούν να μηδενισθούν.

Μπορούν όμως να υποτιμηθούν, για κάποιο χρονικό διάστημα, όπως γίνεται σήμερα. Είναι βέβαιο ότι η παρούσα εικόνα του Ελληνικού χρηματιστηρίου χρήζει συνετής προσοχής, μελέτης και ανάλυσης με μεσομακροπρόθεσμα ορίζοντα και προοπτική.



Θάνος Ε. Πανταζής,
Οικονομολόγος
Master in Management Science
Master in Accounting and Development Finance
thanos@pantazis.ch



ΜΕΤΑΚΟΜΙΣΕΙΣ - ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ

Αλεξ/πολη

Τηλ.: 25510 36202 - Κιν.: 6977 279 785

www.moutsidis.gr



Μέλος του Fast movers, πανελλαδικό δίκτυο.

-ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΕΣ
(ΑΜΠΑΛΑΖ)

-ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΗ

