

Σάββατο, 20 Οκτωβρίου 2007 - Αρχείο

ΑΠΟΨΗ: Κρίσιμες διαφορές
Του Φαιδωνα Ταμβακακη*

«Ουσιαστικά μετά το 1980 έχουμε τρεις μεγάλες κρίσεις στην ελληνική κεφαλαιαγορά. Υπάρχει όμως η ποιοτική διαφορά ότι πριν από το 1980 είχαμε τη περίοδο του Ψυχρού Πολέμου όπου δεν είχαμε αυτήν την ανάπτυξη και αυτήν την παγκοσμιοποίηση που βιώνουμε με έντονο ρυθμό σήμερα, αλλά και τις μεγάλες ανοδικές χρηματιστηριακές περιόδου. Το πρώτο σοκ το ελληνικό Χρηματιστήριο το υπέστη το 1987 με τη μαύρη Δευτέρα της 19ης Οκτωβρίου στη Wall Street, το δεύτερο σοκ είναι το 1990 με την έναρξη των πολεμικών επιχειρήσεων στο Κόλπο του Περσικού και το τρίτο σοκ αμέσως μετά τα όσα συνέβησαν το καλοκαίρι του 1999.

Η σημαντικότερη διαφορά εκείνων των αναταράξεων με τις σημερινές κρίσεις είναι ότι τότε η πλειοψηφία των μετοχών ήταν σε Έλληνες και σήμερα είναι σε ξένους. Τότε δεν είχαμε free float, δεν είχαμε εμπορευσιμότητα, ενώ χαρακτηριστικά να σας αναφέρω ότι τον Οκτώβριο του 1987 ο Γενικός Δείκτης είχε αγγίζει σχεδόν σε πτώση το -70% της αξίας του μέσα σε λίγες συνεδριάσεις.

Η ελληνική αγορά πλέον μακροπρόθεσμα –λόγω της παρουσίας των ξένων– είναι πιο ασφαλής σε σχέση με βραχυπρόθεσμο ορίζοντα. Ο επενδυτής σήμερα φοβάται πολύ λιγότερο, ενώ τότε οι διακυμάνσεις (volatility) ήταν τρομακτικές σε σύγκριση με σήμερα. Δεν είμαστε πλέον μια απομονωμένη χρηματιστηριακή αγορά στον κόσμο και ταυτόχρονα έχουμε ελκυστικές μετοχές, ενώ τα επιτόκια είναι σε ιστορικά χαμηλά.

Είναι αξιοσημείωτο πάντως ότι σε μια χρηματιστηριακή κρίση αυτό που έχει αξία είναι πόσο γρήγορα αντιδρά ο επενδυτής και όχι αν αντιδρά. Θα σας αναφέρω ένα παράδειγμα: παλαιότερα ο Γερμανός επενδυτής ύστερα από κάθε μείωση των επιτοκίων κατά μισή ποσοστιαία μονάδα αντιδρούσε μετά από 12 μήνες για να πραγματοποιήσει οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση. Σήμερα αυτός ο χρόνος έχει συντομευθεί, καθώς έχουμε φθάσει στην αντίπερα όχθη της προεξόφλησης των κινήσεων. Οι προεξοφλήσεις των γεγονότων είναι σήμερα κομμάτι της αγοράς».

Διευθύνων Σύμβουλος Alpha Trust