

Ο από μηχανής θεός και το μαγκανοπήγαδο

15/Οκτ/2019 00:01



Του Απόστολου Μάνθου

Όλο και περισσότεροι νέοι επενδυτές θέλουν να πάρουν θέση τούς τελευταίους μήνες στο υπό διαμόρφωση οικονομικά αναπτυξιακό σκηνικό της χώρας, προσεγγίζοντας έπειτα από μεγάλο χρονικό διάστημα την πύλη του Ελληνικού Χρηματιστηρίου. Οι κατά ριπάς ερωτήσεις που δέχομαι για τις μετοχικές αξίες με κάνουν να αισιοδοξώ για το μέλλον της αγοράς, καθώς οι εκκολαπτόμενοι αυτοί επενδυτές, εάν μπολιαστούν με την ορθή μετοχική ιδέα, μπορούν να προκαλέσουν ποιοτική άνοιξη διάρκειας στο Χρηματιστήριο. Δύο είναι συνήθως τα κεντρικά ερωτήματά τους: Ποια εταιρεία να αγοράσω; Και τότε; Την απάντηση στην πρώτη ερώτηση θα πρέπει να την καθορίζει κατά αποκλειστικότητα η θεμελιώδης ανάλυση. Η εταιρεία η οποία θα επιλεγεί για να μπει στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο θα πρέπει να έχει ισχυρά θεμελιώδη, με τουλάχιστον 3ετή συνεχόμενη μερισματική απόδοση. Η δε δεύτερη ερώτηση μπορεί να απαντηθεί από την τεχνική ανάλυση με την απλή εφαρμογή τμήσεων κινητών μέσων όρων και επιπέδων στηρίξεων και αντιστάσεων.

Όσοι νέοι επενδυτές δεν μπορούν να ασχοληθούν με αυτά τα δύο βασικά στοιχεία μιας επενδυτικής απόφασης, καθώς χρειάζονται αρκετό προσωπικό χρόνο, θα πρέπει να αποταθούν σε πιστοποιημένους επαγγελματίες. Εάν τώρα δεν θέλουν καμία από τις πιο παραπάνω επιλογές και αρχίζουν και πραγματοποιούν αγορές και πωλήσεις μόνο με την επιφοίτηση των άστρων και της τύχης, καλό είναι να ετοιμάζονται για τα χειρότερα, καθώς στατιστικά μόλις το 3% καταφέρνει και βγάζει σώο και αβλαβές το κεφάλαιό του.

Σε αυτό το προφίλ επενδυτών, αξιομνημόνευτη μου έχει μείνει η εισβολή ενός επαρχιώτη επενδυτή στη χρηματιστηριακή όπου εργαζόμουν κατά την περίοδο του 1999 με ένα κουτί τούρτας ανά χείρας. Ήταν Αύγουστος, ο Γενικός Δείκτης περνούσε από το κατώφλι των 5.000 μονάδων και εγώ μόλις είχα μεταφερθεί για λίγο στον χώρο υποδοχής και δίπλα από το γκισέ του ταμείου, καθώς, λόγω ξαφνικής ευρωστίας, η χρηματιστηριακή έκανε ανακαίνιση στον πίσω χώρο, όπου βρισκόταν

και το τμήμα ανάλυσης. Ο κύριος Αριστείδης, μπαίνοντας στη χρηματιστηριακή, κατευθύνθηκε με πομπώδες ύφος προς το μέρος μου, κάνοντάς με να υποψιαστώ, βλέποντας το κουτί της τούρτας, ότι μάλλον πρόκειται για κάποιον... θαυμαστή. Φτάνοντας με γρήγορο βηματισμό μπροστά από το γκισέ, μου εναποθέτει το κουτί της τούρτας, λέγοντάς μου με αποφασιστικό τρόπο: "Πάρ' τα και χώση μι στη βιομηχανία Γκάλη". Κάγκελο ο Αποστόλης. Το κουτί, λοιπόν δεν είχε τούρτα, αλλά δεσμίδες δεκαχίλιάρων, που ο κύριος Αριστείδης, άρτι αφιχθείς από την επαρχία, είχε μόλις εισπράξει από την πώληση αγροτεμαχίων και ήθελε να τα τοποθετήσει όλα στη μετοχή του Γκάλη.

Μπροστάμου είχα την προσωποποίηση της επενδυτικής καταστροφής. Προσπάθησα πάνω από μία ώρα να τον μεταπείσω, αναφέροντάς του ότι αυτήν τη στιγμή η μετοχή έχει γίνει τόσο ακριβή, που δεν μπορεί να στηριχθεί από τα θεμελιώδη της, καθώς, και όλα τα ελληνόπουλα να πάνε στις κατασκηνώσεις της εταιρείας, πάλι ακριβή θα είναι και, το κυριότερο, δεν είναι βιομηχανία, όπως κάποιος τον διαφώτισε στο καφενείο του χωριού. Όσο για την τεχνική ανάλυση, ούτε κουβέντα. Και τι να του έλεγα, άλλωστε, ότι οι ταλαντωτές ήταν έτοιμοι να τρυπήσουν το ταβάνι της ανώτερης διαβάθμισης στην υπεραγορασμένη ζώνη; Δυστυχώς, η απάντηση του κυρίου Αριστείδη ύστερα από μία ώρα "τηγάνισμα" ήταν αποστομωτική: "Δεν με διαφέρει τι μου τσαμπουνάς, η μετοχή θα πάει +8% αύριο. Γι' αυτό, σε λέω, χώση μι τώρα πριν κλειδώκει".

Ο τρόπος της επενδυτικής απόφασης ήταν τόσο λαθεμένος και διάτρητος, που μόνο ένας από μηχανής θεός θα γλύτωνε το κεφάλαιό του. Κι όμως, όταν η σύζυγός του η κυρία Μαριώ πήγε να ποτίσει τα ζωντανά στο χωράφι με το μαγκανοπήγαδο και το βρήκε περιφραγμένο, η εντολή της άμεσης ρευστοποίησης των μετοχών Γκάλη είχε πάρει τον διά "ροπάλου" δρόμο της. Πούλησε όλες τις μετοχές σχεδόν τρεις μέρες πριν από την κατάρρευση της μετοχής, προσπορίζοντας ένα +60% μέσα σε λίγες μέρες! Η τραγελαφική αυτή ιστορία είναι απολύτως αληθινή και αποτελεί μια από τις λίγες εξαιρέσεις κερδοφορίας εκείνης της εποχής. Είδες η Μαριώ!

Υπότο πρίσμα, λοιπόν, των πολύ καλών θεμελιωδών και της διαγραμματικής εικόνας, θα ξεκινήσουμε την εβδομαδιαία τεχνική περιήγηση με τη Motor Oil. Με κύκλο εργασιών στο α' εξάμηνο 4,55 δισ. ευρώ και EBITDA 291,8 εκατ. ευρώ, η μετοχή της αποτυπώνεται, στο ημερήσιο chart τιμών, να στηρίζεται από τον περασμένο Δεκέμβριο από τη μακροπρόθεσμη ανοδική γραμμή τάσης Q στο ύψος περίπου των 20 ευρώ. Έτσι, όσο η τιμή της μετοχής διαπραγματεύεται πάνω από το εν λόγω όριο, θα προσπαθήσει να δοκιμάσει μια ανοδική κίνηση προς το επίπεδο αντιπαράθεσης των 22 με 22,45 ευρώ. Καταστρατήγηση του ανοδικού σεναρίου μόνο με την καθοδική ρήξη των 20 ευρώ, καθώς θα ανοίξει το κατηφορικό πεδίο για τιμές πλησίον των 19,30 ευρώ.



Εν αναμονή της πώλησης της Romtelecom στην Orange Romania, ο ΟΤΕ δεν θα μπορούσε να λείπει από το πάνθεον των "must-own" μετοχών, με την τιμή της να πλησιάζει το κομβικό σημείο των 13 ευρώ. Σύμφωνα με το μηνιαίο διάγραμμα, μια επιβεβαιωμένη ανοδική τμήση με ισχυρό όγκο συναλλαγών θα ανοίξει έπειτα από 11 χρόνια τον δρόμο για την περιοχή των 15,50 ευρώ. Γεγονός που θα "σπρώξει" και τον Γενικό Δείκτη, μιας που έχει και τη μεγαλύτερη βαρύτητα με 10,56%. Τα πολύ καλά οικονομικά στοιχεία της εταιρείας, το ιστορικό χαμηλό στο κόστος άντλησης κεφαλαίων, με το κουπόνι της έκδοσης των 500 εκατ. ευρώ να διαμορφώνεται στο 0,875%, και το συνεχώς αυξανόμενο ενδιαφέρον των ξένων επενδυτών συνάδουν στην ανοδική πορεία της μετοχής.



Πρώτη παρουσίαση για την Autohellas, που, με κύκλο εργασιών το α' εξάμηνο 259 εκατ. ευρώ και

EBITDA 68,5 εκατ. ευρώ, περνά άνετα στη λίστα των πολύ καλών μετοχικών αξιών. Διαγραμματικά, εδώ αυτό που βγάζει μάτια είναι η ανοδική φυγή έπειτα από 115 εβδομάδες πάνω από την πλαγιοσταθεροποιητική ζώνη των 6,55 με 5,20 ευρώ. Το αντίστοιχο pattern που είχε πραγματοποιήσει τον Μάρτιο του 2017, στα 3,32 ευρώ, έδωσε γρήγορα ένα +100%. Εδώ το πρώτο σημείο που εντοπίζεται ως σοβαρή αντίσταση είναι τα 8 ευρώ.



Για το τέλος άφησα την "γκανιότα", τα Ελληνικά Χρηματιστήρια, που τα τελευταία χρόνια έχει μοιράσει σημαντικά ποσά μέσω επιστροφών και μερισμάτων. Εδώ από τεχνικής απόψεως, όσο δηλώνει αδυναμία καθοδικής διαπερατότητας της στήριξης των 4,30 ευρώ, τόσο θα πάει να πάρει την άγουσα αρχικά προς τη βραχυχρόνια αντίσταση των 4,54 ευρώ και μετά προς τη σημαντική περιοχή των 4,67 ευρώ, από όπου διέρχεται και η μεσοπρόθεσμη γραμμή D. Ανοδική διάσπαση της εν λόγω γραμμής θα βάλει τις βάσεις για τα 5 ευρώ.



** Ο κ. Απόστολος Μάνθος είναι υπεύθυνος Τεχνικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής*

** Αναδημοσίευση από την εφημερίδα "Κεφάλαιο"*

Διαβάστε το άρθρο στο [Capital.gr](https://www.capital.gr)