

Αποκρυπτογραφώντας τα κρυπτονομίσματα

Συντάκτης Κειμένου: *Θοδωρής Λιζάρδος, Head of Marketing, Sales Support & PDM, 3K Investment Partners*

Στην τρέχουσα οικονομική επικαιρότητα και όχι μόνο σ' αυτή, το bitcoin και άλλα κρυπτονομίσματα πρωταγωνιστούν. Η εκτόξευση των τιμών τους τα τελευταία χρόνια και οι τεράστιες αυξομειώσεις τους έχουν προσελκύσει το ενδιαφέρον αρκετών επενδυτών, ακόμα και ανθρώπων που δεν έχουν ουσιαστική εμπειρία στη διαχείριση κεφαλαίων.

Τα κρυπτονομίσματα, αναντίρρητα, συνιστούν μια οικονομική καινοτομία, που απορρέει από την εκθετική εξέλιξη της τεχνολογίας της πληροφορίας και ειδικά αυτής του «Blockchain». Η σημασία τους στο μελλοντικό οικονομικό σύστημα ως μέσα συναλλαγών και μέτρησης αξιών ή ακόμα και η ίδια η μορφή που θα έχουν, δεν μπορεί να προσδιοριστεί στην τρέχουσα χρονική περίοδο. Ωστόσο, είναι πολλοί εκείνοι που βλέπουν τα κρυπτονομίσματα ως μία νέα επενδυτική κατηγορία και εξίσου πολλοί είναι εκείνοι που έχουν αποκτήσει κάποιο αριθμό από αυτά. Αν και η λειτουργία των κρυπτονομισμάτων ως χρηματοπιστωτικά μέσα δεν έχει αποκρυσταλλωθεί, είναι σημαντικό όσοι ενδιαφέρονται για αυτά να κατανοήσουν την πηγή της αξίας τους και τους παράγοντες που τροφοδοτούν τις μεταβολές – ακραίες πολύ συχνά - των τιμών τους (βλ. παρακάτω διαγράμματα).

Διάγραμμα τιμών Bitcoin (πηγή: Bloomberg)



Διάγραμμα τιμών Ethereum (πηγή: Bloomberg)



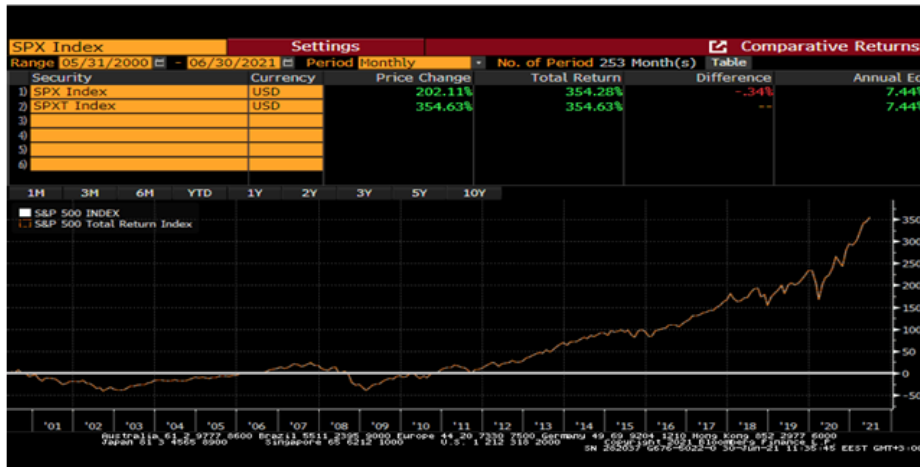
Σε αντίθεση με άλλες πιο παραδοσιακές μορφές περιουσιακών στοιχείων, όπως οι μετοχές εταιρειών, τα ακίνητα ή και οι ομολογίες, τα κρυπτονομίσματα δεν αποφέρουν κάποιο είδος πρόσδο στον κάτοχό τους. Εκτός από την όποια χρησιμότητά τους ως ανταλλακτικά μέσα σε συναλλαγές που διενεργούνται διαδικτυακά, τουλάχιστον προς το παρόν και στο πολύ κοντινό μέλλον, δεν φαίνεται να αποτελούν γενικά αποδεκτά «νομίσματα» για την συντριπτική πλειονότητα των οικονομικών συναλλαγών. Με άλλα λόγια, δεν είναι αποδεκτή η πληρωμή με κρυπτονομίσματα για την αγορά τροφίμων, πρώτων υλών και άλλων αγαθών ή δεν χρησιμεύουν ως ενέχυρα για εμπορευματικές συμφωνίες και συναλλαγές. Δεδομένου ότι η διαθέσιμη ποσότητα των κρυπτονομισμάτων είναι πεπερασμένη και χρειάζεται πολύ ενέργεια και χρόνος για να δημιουργηθούν ψηφιακά (mining), η τιμή τους διαμορφώνεται από τις δυνάμεις της ζήτησης και της προσφοράς των υπάρχοντων μονάδων. Όταν εισέρχονται πολλοί νέοι επενδυτές, που ζητούν να αγοράσουν κρυπτονομίσματα η τιμή τους μπορεί να παρουσιάσει αλματώδη αύξηση και το αντίθετο, όταν αυτοί που τα κατέχουν επιδιώκουν να πουλήσουν. Συνεπώς, οι ενδιαφερόμενοι να επενδύσουν σε κρυπτονομίσματα αποβλέπουν στην αύξηση της ζήτησης για αυτά για να επιτύχουν υπεραξία μεταξύ τιμής αγοράς και τιμής πώλησης.

Σε βάθος χρόνου η αύξηση της ζήτησης μπορεί να συμβεί, στο βαθμό που τα κρυπτονομίσματα θα καταστούν ολοένα και περισσότερο αποδεκτά μέσα συναλλαγών στην οικονομία, εκτοπίζοντας, έστω και εν μέρει, τα παραδοσιακά νομίσματα. Ωστόσο, σε αυτή την περίπτωση οι ενδιαφερόμενοι θα πρέπει να επιλέξουν από τα χιλιάδες κρυπτονομίσματα εκείνα που θα επικρατήσουν έναντι των άλλων. Ακόμα και αν τα κρυπτονομίσματα γίνουν ένα ευρέως αποδεκτό μέσο συναλλαγών, είναι απίθανο να επιβιώσουν τα περισσότερα από αυτά. Πιθανότατα, ένας σχετικά μικρός αριθμός από αυτά θα γίνουν, αν τελικά γίνουν, αποδεκτά «νομίσματα» στο ευρύτερο οικονομικό σύστημα.

Η αύξηση της ζήτησης για κρυπτονομίσματα μπορεί επίσης να συμβεί από τη δίψα επενδυτών να αποκτήσουν μονάδες τους, προκειμένου να επωφεληθούν από την πιθανολογούμενη άνοδο της τιμής τους. Δηλαδή, η αύξηση της τιμής τους μπορεί να προέλθει και από καθαρά κερδοσκοπικούς λόγους ή και από την επικράτηση των «ζωωδών ενστίκτων» των επενδυτών, που πολλές φορές σύρονται πίσω από επενδυτικές κατηγορίες που παρουσιάζουν εκρηκτική άνοδο των τιμών τους. Προφανώς, σε τέτοιες περιστάσεις ο κίνδυνος η τοποθέτηση να γίνει προς το τέλος της ανοδικής κίνησης, όταν ήδη η ζήτηση κορυφώνεται, είναι μεγάλος, ειδικά για τους άπειρους και συναισθηματικά φορτισμένους επενδυτές.

Οι πιο παραδοσιακές μορφές περιουσιακών στοιχείων εκτός από την αύξηση της ζήτησης που μπορεί να οδηγήσει ανοδικά την τιμή τους, ενσωματώνουν κάποια απτή οικονομική αξία και αποφέρουν προσόδους. Για παράδειγμα η κατοχή μετοχών εταιρειών δίνει ιδιοκτησία σε μια οικονομική μονάδα που έχει πάγια στοιχεία, πελάτες, κεφάλαια και απτό οικονομικό μέγεθος μέσω της προστιθέμενης αξίας που εμπεριέχει. Επίσης, τα κέρδη της επιχείρησης μπορούν να επιστρέψουν, έστω και μερικώς, ως μερίσματα ή και ως επιστροφές κεφαλαίου. Συνεπώς, ο ιδιοκτήτης – μέτοχος μιας εταιρείας αποσκοπεί στην αύξηση των μεγεθών της επιχείρησης, που συνεπάγεται την αύξηση της αξίας της (υπεραξία), αλλά και στη διανομή μερισμάτων (βλ. παρακάτω διάγραμμα). Επιπλέον, η ενίσχυση ή και η ελάττωση της ζήτησης από επίδοξους αγοραστές της επιχείρησης, είτε μέσω του χρηματιστηρίου (αν πρόκειται για εισηγμένη εταιρεία) είτε απευθείας, ενδέχεται να αυξήσει ή να μειώσει αντίστοιχα την τιμή των μετοχών της. Ωστόσο, στο βαθμό που μια επιχείρηση βελτιώνει τα μεγέθη της και ενισχύει την κερδοφορία της, αυξάνει την αξία της σε βάθος χρόνου προς όφελος των ιδιοκτητών, των εργαζομένων και του κοινωνικού συνόλου γενικότερα (νέες θέσεις εργασίας, απόδοση περισσότερων φόρων κλπ).

Διάγραμμα τιμών δείκτη S&P 500 (πηγή: Bloomberg)



Η απόδοση του S&P 500, του πιο αντιπροσωπευτικού δείκτη μετοχών των ΗΠΑ κατά το διάστημα 31/5/2000 – 30/6/2021 ήταν +202,11% Αν όμως προστεθούν τα μερίσματα που διένειμαν στους μετόχους τους οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στο δείκτη η συνολική απόδοση του ίδιου δείκτη ανέρχεται σε 354,20%. Δηλαδή από τη συνολική απόδοση του δείκτη S&P 500 το 152,52% οφείλεται στα μερίσματα!

Αντίστοιχα, στα ομόλογα ο κάτοχός τους αποβλέπει στην είσπραξη του δανείου που έδωσε στον εκδότη τους (κράτη, επιχειρήσεις, οργανισμοί) και στους τόκους που αντιστοιχούν εντός ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος. Αν μάλιστα στο μεσοδιάστημα μέχρι τη λήξη του ομολόγου, αυξηθεί η ζήτηση για αυτό, ενδέχεται να καταγράψει και υπεραξία επί της τιμής αγοράς, αν αποφασίσει ο κάτοχός του να το ρευστοποιήσει. Ομοίως και στα ακίνητα, εκτός από τη χρήση τους ως απτό περιουσιακό στοιχείο, μπορούν να αποφέρουν έσοδα από ενοίκια, ενώ σε περίπτωση διάθεσής τους ο ιδιοκτήτης ενδέχεται να αποκομίσει υπεραξία επί της κόστους κατασκευής ή και αγοράς, αν η τιμή στην αγορά είναι υψηλότερη.

Είναι ουσιώδες προ της επένδυσης σε κρυπτονομίσματα, μετοχές, ομόλογα, ακίνητα ή και όποιας άλλης κατηγορίας περιουσιακού στοιχείου οι επενδυτές να αντιληφθούν την πηγή του κέρδους ή της ωφέλειας στην οποία αποσκοπούν και τις προοπτικές τους. Η τυφλή αποδοχή του εκάστοτε επενδυτικού συρμού, είτε πρόκειται για κρυπτονομίσματα, είτε για οτιδήποτε άλλο, σύμφωνα με τα εκάστοτε συναισθήματα ενθουσιασμού ή φόβου, συνήθως καταλήγει σε κακές επενδυτικές αποφάσεις. Αντιθέτως, η κατανόηση των χαρακτηριστικών μίας επένδυσης και η επίγνωση των παραγόντων που μπορούν να αποφέρουν εισόδημα και κέρδος από αυτές, σε συνδυασμό με το μακροχρόνιο ορίζοντα ωρίμανσης μιας επένδυσης, αποτελούν απαραίτητα συστατικά επιτυχίας.

3K INVESTMENT PARTNERS A.E.Δ.Α.Κ.

Απόφαση 38476/Β 1288/13-09-1990 ΥΠΕΘΟ

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 1003501000

Εποπτεύουσα Αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

Καρνεάδου 25-27-29, Αθήνα - Τ.Κ.: 106 75 - Ελλάδα

Τηλ.: 210 7419890, Fax: 210 7419 847

e mail: info@3kip.gr

www.3kip.gr

Αποποίηση Ευθύνης

Το παρόν έντυπο αποτελεί διαφημιστική ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου, η οποία συντάσσεται από την εταιρία «3K INVESTMENT PARTNERS Α.Ε.Δ.Α.Κ.» («Εταιρία») αποκλειστικά και μόνο για πληροφοριακούς σκοπούς και παροχή γενικών πληροφοριακών στοιχείων σχετικά με την ίδια, τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που παρέχει. Οι περιλαμβανόμενες σε αυτό πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες κατά γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπόψη τις εξατομικευμένες συνθήκες, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα, το επίπεδο ανοχής στον κίνδυνο, την εμπειρία και τη γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται, ευθέως ή εμμέσως, ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Το παρόν έντυπο δεν αποτελεί σύμβαση ή οποιοδήποτε είδους δέσμευση, ούτε συνιστά ενημερωτικό δελτίο. Το παρόν δε συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίστηκε σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.

Με την επιφύλαξη αντίθετης δήλωσης, όλες οι παρατιθέμενες στο παρόν απόψεις, δηλώσεις και πληροφορίες ανήκουν στην Εταιρία, η οποία έχει λάβει άδεια λειτουργίας και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και μπορούν ανά πάσα στιγμή να τροποποιηθούν, σε περίπτωση μεταβολής των συνθηκών της αγοράς. Οι παρεχόμενες πληροφορίες δεν επιτρέπεται να αντιγράφονται, αναπαράγονται, τροποποιούνται ή διανέμονται, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη έγκριση της Εταιρίας.

Κατόπιν τούτων, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης οφείλει να προχωρήσει σε δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση των πληροφοριών και στοιχείων που περιέχονται στο παρόν έντυπο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι επενδύσεις συνεπάγονται κινδύνους. Η αρχική αξία της επένδυσης και η απόδοσή της είναι δυνατό να σημειώνουν άνοδο ή πτώση, με ενδεχόμενη απώλεια του επενδεδυμένου κεφαλαίου.

Ειδικά ως προς τους ΟΣΕΚΑ, οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές καλούνται, πριν τη λήψη οποιασδήποτε επενδυτικής απόφασης, να ανατρέχουν και να διαβάζουν προσεκτικά τις Βασικές Πληροφορίες για τους Επενδυτές και το ενημερωτικό δελτίο των ΟΣΕΚΑ και να σταθμίζουν, με τη βοήθεια και συμβουλή εξειδικευμένων επαγγελματιών συμβούλων, την καταλληλότητα κάθε επένδυσης και τις φορολογικές συνέπειες που αυτή ενδέχεται να έχει. Το έντυπο των Βασικών Πληροφοριών για τους Επενδυτές, το ενημερωτικό δελτίο και οι τελευταίες εκθέσεις των ΟΣΕΚΑ που η Εταιρία διαχειρίζεται διατίθενται στην ελληνική γλώσσα, χωρίς χρέωση, στην έδρα της Εταιρίας και στην ιστοσελίδα της www.3kjp.gr.

Οι παρεχόμενες με το παρόν έντυπο πληροφορίες δεν συνοδεύονται από καμία εγγύηση, είτε ρητή είτε έμμεσα δηλωμένη. Οι ΟΣΕΚΑ δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τυχόν μελλοντικές. Με δεδομένους τους οικονομικούς κινδύνους και τους κινδύνους της αγοράς, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι οι ΟΣΕΚΑ θα επιτύχουν τους επενδυτικούς τους στόχους.