

ఒత్తిళ్లకు తలొగ్గకుంటేనే మార్కెట్లో పేచేయి



జయప్రకాశ్



స్టాక్ మార్కెట్ మదుపుదార్లకు గత ఏడాది పీడ కలేసని చెప్పవచ్చు భవిష్యత్తుపై అనేక ఆశలతో పెట్టిన పెట్టుబడులు కళ్లెదుటే హఠాత్ కర్చారం అయిపోతుంటే దిక్కు తోచని స్థితిని ఎంతో మంది ఎదుర్కొన్నారు. మళ్లీ ఎప్పుడు మంచి రోజులు వస్తాయనేది ధైర్యంగా, స్పష్టంగా ఎవరూ చెప్పలేక పోతున్నారు. ఈ కష్టం రిటైల్ మదుపుదార్లకు

అధికంగా ఉండంటే అతిశయోక్తి కాదు. మార్కెట్ ఏ స్థితిలో ఉంది, భవిష్యత్తు ఎలా ఉంటుంది- అనే స్పష్టత కొరవడం దీనికి ప్రధాన కారణమని చెప్పవచ్చు. ప్రస్తుతం స్టాక్ మార్కెట్లో స్థిరీకరణ (కన్సాలిడేషన్) జరుగుతోందని, షేర్లు బలహీనమైన చేతుల నుంచి బలమైన చేతుల్లోకి మారుతున్నాయని మదుపరులు గమనించాలి. మార్కెట్ గమనంలో ఇది ఎంతో ముఖ్యమైన దశ. కొంత కాలం స్థిరీకరణ అనంతరం మళ్లీ ర్యాలీ చోటుచేసుకొంటుంది. దానికి మదుపుదార్లు సిద్ధపడాలి.

మానసిక క్రీడ

ఇక్కడ మదుపుదార్లు గమనించవలసిన అంశాలు ఉన్నాయి. వాటిలో కొన్ని:

- ◆ మార్కెట్ కనిష్ట స్థాయికి పతనమైన తరువాత నెమ్మదిగా పెద్ద/ సంస్థాగత మదుపుదార్లు షేర్ల కొనుగోలు మొదలు పెడతారు. ఇది సమీకరణ (అక్యూములేషన్) దశ. అంటే, తదుపరి బుల్ మార్కెట్ కు బలమైన మదుపుదార్లు సన్నద్ధం అవుతున్నారని అర్థం. సాధారణంగా గరిష్ట స్థాయిల్లో షేర్లు విక్రయించేది (డిస్టిబ్యూషన్) కూడా బలమైన మదుపుదార్లే. ఇటువంటి వారి

కనిష్ట స్థాయిలో షేర్లు కొనుగోలు చేస్తూ ఉంటారు.

- ◆ షేర్ల సమీకరణ అయినా, విక్రయం (డిస్టిబ్యూషన్) అయినా ఎక్కువ సమయం తీసుకునే ప్రక్రియ. విక్రయాని కన్నా సమీకరణే ఇంకా ఎక్కువ సమయం తీసుకుంటుంది. ఈ దశల్లో మదుపుదార్లకు ఓపిక అవసరం. మార్కెట్లో నష్టపోకుండా లాభాలు కళ్లచూసేది 5 శాతం మంది మాత్రమే. లాభం/నష్టం లేకుండా ఉండేది 20 శాతం మంది, పోగొట్టుకునే వారు 75 శాతం మంది ఉంటారు. ఓపిక, వ్యూహం, తక్కువ ధరల్లో కొని ఎక్కువ ధరల్లో విక్రయించడం చేతగాకపోవడం దీనికి ప్రధాన కారణం. ఒక మదుపుదారు తాను 5 శాతం మందిలో ఉంటాడా, 75 శాతం మందిలో ఉంటాడా అనేది మార్కెట్ ను అతడు అర్థం చేసుకోనే తీరు, అనుసరించే ఎత్తుగడలను బట్టి ఉంటుంది.

- ◆ లాభాలను ఆర్జించే 5 శాతం మంది మార్కెట్లో బలమైన వర్గం. మార్కెట్ ను ఈ వర్గం వడపోస్తుంటుంది. ఎప్పుడు షేర్లు కొనవచ్చు, ఎప్పుడు అమ్మువచ్చునో కచ్చితంగా అంచనా వేయగలుగుతుంది. మార్కెట్ గమనాన్ని శాసించే శక్తియుక్తులు ఈ వర్గం సొంతం. మిగతా మదుపరులు అంతా మంద కింద లెక్క. మార్కెట్ ను వీరి చర్యలు ప్రభావితం చేయజాలవు!

- ◆ స్టాక్ మార్కెట్లో ఈ బలమైన, బలహీనమైన శక్తుల మధ్య పోరాటం జరుగుతూ ఉంటుంది. బేర మార్కెట్లో బలహీనుల చేతుల్లో నుంచి షేర్లు తిరిగి బలవంతుల చేతుల్లోకి వెళ్లిపోతాయి. ఆర్థిక పునాదులు బలహీనంగా ఉన్నప్పుడు, వాతావరణం అంతా ప్రతికూలంగా మారినప్పుడు, నిరాశావాదం విలయతాండవం చేస్తున్నప్పుడు ఈ 'బలమైన శక్తులు' నెమ్మదిగా ఎంతో తక్కువ ధరకు (డిస్కాంట్ ధర) షేర్లు సొంతం చేసుకుంటాయి.

- ◆ స్థిరీకరణ పూర్తయిందంటే ఇక స్టాక్ మార్కెట్ తదుపరి ర్యాలీకి సిద్ధంగా ఉన్నట్లున్న మాట. ఆర్థికంగా, కార్పొరేట్ ఆదాయాల పరంగా, నగదు లభ్యత పరంగా సానుకూల సంకేతాలు కనిపించినప్పుడు ర్యాలీ మొదలవుతుంది.

రిటైల్ మదుపర్ల వ్యూహం ఎలా ఉండవచ్చంటే..

మార్కెట్ కనిష్ట స్థాయి (బాటమ్)లో స్థిరీకరణ చోటుచేసుకుంటున్న సంగతిని పసిగట్టి దీర్ఘకాలిక వ్యూహంతో మంచి షేర్లు కొనుగోలు చేయవచ్చు కాలం గడిచిపోతున్నా ఇంకా షేర్ల ధరలు పెరగడం లేదే అని ఒత్తిడికి గురయ్యారో.. ఈ పోరాటంలో ఓడిపోయినట్లే. ఎంత సమయం అయినా వేచి చూడగలిగి, భయం, అత్యాశలను దరిచేరనియకుండా ఉంటే విజయం దక్కడం ఖాయం.

ఒక చక్రం (బేర మార్కెట్ కనిష్ట స్థాయి నుంచి బుల్ మార్కెట్ ను చేరి, మళ్లీ బేర మార్కెట్ కనిష్టానికి చేరుకోవడం) ఎక్కడ మొదలై ఎక్కడ ముగుస్తుందో గమనించాలి. బేర మార్కెట్ కనీస స్థాయి, బుల్ మార్కెట్ గరిష్ట స్థాయిలను అంచనా వేయగలగాలి.

మొత్తం మీద మార్కెట్లోకి ఒక మదుపుదారు ఎప్పుడు ప్రవేశిస్తాడు, ఎప్పుడు బయటకు వస్తాడనేవి ఎంతో కీలకం. ఈ సమయాన్ని పాటించే వారికి, ఓపికగా మెలగే వారికే మార్కెట్లో లాభం సిద్ధించే ఆస్కారం ఎక్కువ.

గుడ్డిగా వ్యవహరించొద్దు: స్టాక్ మార్కెట్ దేశ ఆర్థిక వ్యవస్థను ప్రతిబింబిస్తుంది. అయితే స్టాక్ మార్కెట్ విలువ ఎప్పుడూ స్థిరంగా ఉండదు. సరైన ధర కన్నా ఎక్కువో, తక్కువో పలుకుతూ ఉంటుంది. మదుపుదార్లలో ఉన్న అత్యాశ లేదా భయం, ఇతర పరిణామాలు దీనికి ప్రధాన కారణం. అందువల్ల మార్కెట్లో హెచ్చుతగ్గులు చోటుచేసుకుంటూ ఉంటాయి. కానీ సరైన ధర అంటే ఏది, డిస్కాంట్ లో లేదా అధిక విలువ ఉందని గుర్తించడం ఎలా

మార్కెట్ విశ్లేషణ

అనేవి సాధారణ మదుపరికి వచ్చే సందేహాలు. దీనికి స్థూల దేశీయోత్పత్తి (జీడిపీ) గణాంకాలను ఆధారంగా తీసుకోవాలి.

	2008-09	2009-10	2010-11
జీడిపీ (రూ. లక్ష కోట్లలో)	53	58	64
సెన్సెక్స్ ఫెయిర్ వాల్యూ	17,000	18,700	20,600
50% డిస్కాంట్	8,500	9,350	10,300
50% ప్రీమియం	25,500	28,000	31,000

పై పట్టికను బట్టి చూస్తే సెన్సెక్స్ ప్రస్తుతం 50% డిస్కాంట్లో ట్రేడ్ అవుతుందని స్పష్టమవుతోంది. అయితే ఇక్కడ పెట్టుబడి పెట్టిన వారికి తదుపరి బుల్ మార్కెట్ లో 50% ప్రీమియంతో షేర్లు విక్రయించే అవకాశం వస్తుందని వేరే చెప్పనక్కర్లేదు. జీడిపీలో వృద్ధి ప్రకారం 50% డిస్కాంట్ లోనే మార్కెట్ ఉంటుందని భావించినా, అక్కడా కనీసం 20% వృద్ధి కనిపిస్తోంది. కానీ బుల్ మార్కెట్ వచ్చిన పక్షంలో ఎన్నో రెట్లు అధిక ప్రతిఫలం సొంతమయ్యే అవకాశం ఉంటుంది. 2008 అక్టోబరులో సెన్సెక్స్ 7,700 పాయింట్ల కనిష్ట స్థాయిని తాకింది. ఆ తరువాత ముంబయి ఉగ్రవాద దాడులు, సత్యం కంప్యూటర్ కుంభకోణం, ప్రపంచ వ్యాప్తంగా నిధుల లభ్యత సమస్య వచ్చినా మార్కెట్ తట్టుకొని నిలిచింది. దీన్ని బట్టి ప్రస్తుత పరిస్థితుల్లో దేశీయ స్టాక్ మార్కెట్లో స్థిరీకరణ జరుగుతుందని భావించవచ్చు. జీడిపీని, కార్పొరేట్ ఆదాయాలను, నగదు లభ్యతను, కాల వ్యవధిని గమనిస్తూ ఉండాలి. గుడ్డిగా వ్యవహరించే బదులు ఇలాంటి కొన్ని ప్రమాణాలను పాటిస్తే రిస్క్ తగ్గించుకొనే అవకాశం మదుపుదార్లకు లభిస్తుంది.

(వ్యాస రచయిత హైదరాబాద్ లోని ఆర్ఎల్పీ సెక్యూరిటీస్ డైరెక్టర్)