

Gamestop

What Happened

Τον Ιανουάριο του 2021 πραγματοποιήθηκε ένα μεγάλο spike[1] στη μετοχή της GameStop (GME) το οποίο ήταν αποτέλεσμα ενός μαζικού rump που προκλήθηκε από τα long entries[2] ενός μεγάλου αριθμού από retail traders[3] και small investors. Μάλιστα, προκάλεσε μεγάλες απώλειες σε μεγάλα hedge funds τα οποία είχαν ανοιχτές short θέσεις[4], κατά βάση λόγω της φθίνουσας χρηματοοικονομικής απόδοσης της εταιρείας. Όλο το rump ξεκίνησε μέσω chatrooms του Reddit και επεκτάθηκε σε διάφορες επενδυτικές πλατφόρμες όπως η Robinhood.

Τεχνική Ανάλυση Μετοχής GME

Για την GameStop όλο αυτό το παιχνίδι ανάμεσα στους επενδυτές την οδήγησε σε τεράστια κερδοφορία, σε μια περίοδο ιδιαίτερα δύσκολη για εκείνη. Λόγω της πανδημίας και του προβλήματος που της δημιουργούσε η λήψη βιντεοπαιχνιδιών από το διαδίκτυο αναγκάστηκε να προβεί σε κλείσιμο πολλών καταστημάτων της. Επομένως, η άνοδος της μετοχής της αποτέλεσε μια ανάσα για την εταιρεία.



Παραπάνω φαίνεται το διάγραμμα της μετοχής της εταιρείας από τον Ιανουάριο του 2021 έως τον Μάιο του 2022. Επίσης, στο διάγραμμα έχει προστεθεί ο 21 SMA (άσπρη γραμμή) που είναι ο κινητός μέσος όρος 21 περιόδων της μετοχής. Μέσα από το διάγραμμα φαίνεται ακόμα καθαρότερα η εκθετική άνοδος της μετοχής που συνέβη στις αρχές του 2021, η οποία ήταν σαρωτική σε σχέση με τις τιμές που είχε προηγουμένως. Παρακάτω μπορείτε να δείτε τα financial statements της εταιρείας αναλυτικότερα.

Financial Statements

Balance Sheet

In USD millions except per share amounts	2022	2021	2020	2019	2018
Period Ended	1/29/2022	1/30/2021	2/1/2020	2/2/2019	2/3/2018
Cash and Equivalents	1,271.40	508.5	499.4	1,624.40	854.2
Restricted Cash and Investments	33.1	110	0.3		
Trade Receivables	141.1	105.3	141.9	134.2	138.6
Inventories	915	602.5	859.7	1,250.50	1,250.30
Deferred Tax Assets, Current					
Divestment Assets, Current			11.8		660.1
Prepaid Expenses and Other Current Assets	238.2	224.9	120.6	118.6	115.2
Total Current Assets	2,598.80	1,551.20	1,633.70	3,127.70	3,018.40
Property, Plant and Equipment	163.6	201.2	275.9	321.3	1,586.30
Accumulated Depreciation					-1,235.30
Property, Plant and Equipment, Net	163.6	201.2	275.9	321.3	351
Right-Of-Use Assets	586.6	662.1	767		
Restricted Cash and Investments, Noncurrent	15.4	16.5	13.8		
Goodwill				363.9	1,350.50
Intangible Assets, Net					92.5
Deferred Tax Assets, Noncurrent	16.3		83	147.3	158.2
Other Assets	118.6	41.6	46.3	84.1	71
Total Assets	3,499.30	2,472.60	2,819.70	4,044.30	5,041.60
Accounts Payable	471	341.8	380.8	1,051.90	892.3
Taxes Payable, Current					37.5
Debt, Current	4.1	146.7		349.2	
Operating Lease Liabilities, Current	210.7	227.4	239.4		
Divestment Liabilities, Current					50.9
Accrued and Other Current Liabilities	668.9	626.8	617.5	780	950.1
Total Current Liabilities	1,354.70	1,342.70	1,237.70	2,181.10	1,930.80
Long-Term Debt and Capital Lease Obligations	40.5	216	419.8	471.6	817.9
Operating Lease Liabilities, Noncurrent	393.7	456.7	529.3		
Deferred Taxes, Noncurrent					5
Other Noncurrent Liabilities	107.9	20.5	21.4	55.4	73.4
Total Liabilities	1,896.80	2,035.90	2,208.20	2,708.10	2,827.10
Common Stock	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Additional Paid In Capital	1,577.50	11		27.7	22.1
Accumulated Other Comprehensive Income	-68.7	-49.3	-78.8	-54.3	12.2
Retained Earnings (Deficit)	93.6	474.9	690.2	1,362.70	2,180.10
Total Equity Attributable to Parent	1,602.50	436.7	611.5	1,336.20	2,214.50
Total Equity	1,602.50	436.7	611.5	1,336.20	2,214.50
Total Liabilities and Equity	3,499.30	2,472.60	2,819.70	4,044.30	5,041.60
Receivables Reserve	3.3	3.6			
Preferred Stock, Shares Authorized					
Common Stock, Class A, Par Value	0	0	0	0	0
Common Stock, Class A, Shares Authorized	300	300	300		300
Common Stock, Class A, Shares Issued	75.9	65.3	64.3	102	101.3
Common Stock, Class A, Shares Outstanding	75.9	65.3	64.3	102	101.3

Income Statement

In USD millions except per share amounts	2022	2021	2020	2019	2018
Period Ended	1/29/2022	1/30/2021	2/1/2020	2/2/2019	2/3/2018
Operating Revenue	6,010.70	5,089.80	6,466.00	8,285.30	8,547.10
Cost of Revenue	4,662.90	3,830.30	4,557.30	5,977.20	6,062.20
Gross Profit	1,347.80	1,259.50	1,908.70	2,308.10	2,484.90
Selling, General and Administrative	1,709.60	1,514.20	1,922.70	1,994.20	2,031.90
Depreciation, Depletion and Amortization					
Restructuring and Impairment Charges	6.7	15.5	385.6	1,015.90	13.8
Total Operating Expenses	1,716.30	1,529.70	2,308.30	3,010.10	2,045.70
Operating Income	-368.5	-270.2	-399.6	-702	439.2
Interest Expense	-26.9	-32.1	-27.2	-56.8	-56.8
Interest and Investment Income				5.7	1.5
Gain (Loss) On Sale		32.4			
Total Other Income (Expense)	-26.9	0.3	-27.2	-51.1	-55.3
Income Before Income Taxes	-395.4	-269.9	-426.8	-753.1	383.9
Income Taxes	-14.1	-55.3	37.6	41.7	153.5
Discontinued Operations		-0.7	-6.5	121.8	-195.7
Consolidated Net Income (Loss)	-381.3	-215.3	-470.9	-673	34.7
Noncontrolling Interest					
Net Income (Loss) Attributable to Common Shareholders, Basic	-381.3	-215.3	-470.9	-673	34.7
Net Income (Loss) Attributable to Common Shareholders, Diluted	-381.3	-215.3	-470.9	-673	34.7
Basic Earnings Per Share	-5.25	-3.31	-5.38	-6.59	0.34
Diluted Earnings Per Share	-5.25	-3.31	-5.38	-6.59	0.34
Basic Shares Outstanding	72.6	65	87.5	102.1	101.4
Diluted Shares Outstanding	72.6	65	87.5	102.1	101.5

Cash Flow Statement

In USD millions except per share amounts	2022	2021	2020	2019	2018
Period Ended	1/29/2022	1/30/2021	2/1/2020	2/2/2019	2/3/2018
Net Income	-381.3	-215.3	-470.9	-673	34.7
Depreciation, Depletion and Amortization	77.2	80.7	96.2	126.9	151.9
Amortization of Financing Costs and Discounts					
Share-Based Compensation	30.5	7.9	8.9	10.7	25.6
Deferred Income Taxes and Tax Credits	-16.3	80.3	61.4	-4.1	-107.9
Gain (Loss) On Sale	5.4	-27.3	11	-98.8	2.1
Restructuring and Impairment Charges	24.9	14	385.6	1,015.90	395.1
Other Operating Activities	-3.5	2.4	4.1	6.9	-10.5
Change In Trade Receivables	-38.4	39.8	-10.9	-34.4	35.7
Change In Inventories	-329.6	282.4	361.1	12.6	-197.2
Change In Accounts Payable	224.4	-78.6	-792.8	-26	146.1
Change In Taxes Payable	-21.7	-87	-75.9	-18.7	-24.7
Change In Other Operating Assets and Liabilities, Net	-5.9	24.4	7.7	7.1	-16
Cash From Operating Activities - Continuing Operations	-434.3	123.7	-414.5	325.1	434.9
Net Cash From Operating Activities	-434.3	123.7	-414.5	325.1	434.9
Purchase of Property, Plant and Equipment	-62	-60	-78.5	-93.7	-113.4
Sale of Property, Plant and Equipment		95.5			
Acquisitions					-8.5
Divestitures			5.2	727.9	58.5
Sale and Maturity of Investments			12		
Other Investing Activities	-2.8	1.4	0.4	1.3	2.8
Net Cash From Investing Activities - Continuing Operations	-64.8	36.9	-60.9	635.5	-60.6
Net Cash From Investing Activities	-64.8	36.9	-60.9	635.5	-60.6
Short-Term Debt Issuances (Repayments)		47.1			
Long-Term Debt Issuances		150		154	373
Long-Term Debt Repayments	-332.4	-255.3	-404.5	-154	-394.8
Debt Issuance Costs	-3				
Equity Issuances	1,672.80			-5.1	
Equity Repurchases			-198.7		-22
Proceeds From Incentive Plans					
Dividends		-0.3	-40.5	-157.4	-155.2
Other Financing Activities	-136.8	3.1	-1	-12.2	-3.5
Net Cash From Financing Activities - Continuing Operations	1,200.60	-55.4	-644.7	-174.7	-202.5
Net Cash From Financing Activities	1,200.60	-55.4	-644.7	-174.7	-202.5
Effect of Currency Exchange Rate	-16.6	16.3	-6.9	-24.7	28
Other Cash Adjustments				10.2	-5.4
Change In Cash and Equivalents	684.9	121.5	-1,127.00	771.4	194.4

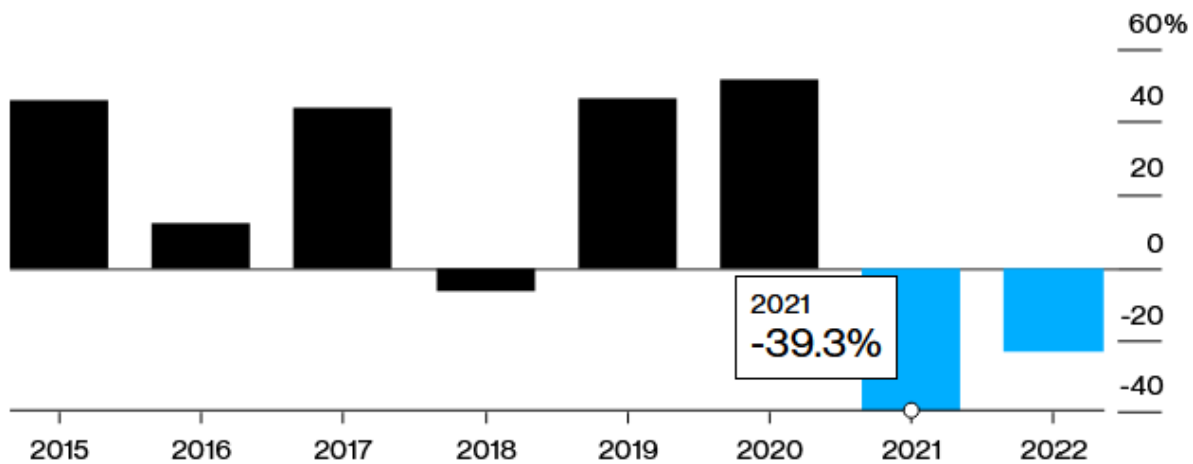
Το EBITDA ήταν στα 574.1 το 2018, 417.7 το 2019, 141.9 το 2020, (172.9) το 2021 και (281.2) το 2022 έως σήμερα. Σε ό,τι αφορά το Long term debt παρατηρούμε μια μείωση της τάξης σχεδόν του 45% αφού από 817.9 το 2018 βρέθηκε στα 471.6 το 2019 και η επόμενη θεαματική αλλαγή έγινε μεταξύ του 2020 με 2021 όπου από τα 419.8 βρέθηκε στα 216. Και βέβαια overall εξίσου καθοδική πορεία, και οι συνολικές υποχρεώσεις. Ωστόσο, πτωτική τάση ακολουθεί και το total equity διαχρονικά από το 2018 έως το 2021. Και τέλος την ίδια πτωτική τάση ακολουθούν και τα assets. Η μείωση στα total

Operating expenses θα μπορούσε να θεωρηθεί ως ενθαρρυντικό στοιχείο όμως από την άλλη, ενδέχεται να είναι αποτέλεσμα κλείσιμο μερικών καταστημάτων και απολύσεων.

Hedge Funds και Melvin Capital

Ωστόσο, τα πράγματα δεν πήγαν εξίσου καλά για τα hedge funds και τους μεγαλο-επενδυτές που σόρταραν τη μετοχή. Οι επενδυτές απεγνωσμένοι ζητούσαν κρατικό bail out ενώ οι επενδυτικές πλατφόρμες προσπαθούσαν να ελέγξουν τη φρενίτιδα που επικρατούσε βάζοντας προσωρινούς περιορισμούς στις επενδύσεις της μετοχής της GameStop. Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι η περίπτωση της Melvin Capital ενός fund ύψους 14.9 δισεκατομμυρίων το οποίο οδηγήθηκε σε διακοπή της λειτουργίας του. Παρακάτω ακολουθεί ένα case study για το εν λόγω fund.

Μια πάγια τακτική που ακολουθούσε η Melvin ήταν το σορτάρισμα εταιρειών. Έτσι, σχεδόν αμέσως μετά την ίδρυση της επέλεξε να στοιχηματίσει εναντίον της GME από το 2014 μέχρι το 2020. Αυτό της απέδιδε κέρδος με αποδόσεις που ξεπερνούσαν το 30 %, το 2021 τα πράγματα άλλαξαν. Πιο συγκεκριμένα κατά τους πρώτους τρεις μήνες του 2021, η Melvin Capital έχασε το 49% των επενδύσεών της. Ως απάντηση σε αυτή την αιμορραγία, οι Citadel και Point72 παρείχαν μια διάσωση 3 δισεκατομμυρίων δολαρίων. Σύμφωνα με ρυθμιστικά στοιχεία υπολογίζεται πως έχασε περίπου 7 δισεκατομμύρια δολάρια. Το φιάσκο που υπέστη η εταιρεία σε συνδυασμό με την πανδημία οδήγησε το hedge fund και τον ιδρυτή της Gabe Plotkin σε συρρίκνωση 3,7 δισεκατομμυρίων δολαρίων των περιουσιακών στοιχείων που διαχειρίζεται ώστε να είναι πιο ευκίνητη και να επιφέρει καλύτερες αποδόσεις στους απογοητευμένους επενδυτές της. Μετά από ανεπιτυχείς προσπάθειες διάσωσης τελικά, στις 18 Μαΐου του 2022 ο fund manager με γράμμα του στους χρηματοδότες του fund ανακοίνωσε τη διακοπή λειτουργίας του. Άμεσα ακολούθησε η ρευστοποίηση των κεφαλαίων της και επιστροφή των χρημάτων στους επενδυτές.



Source: Bloomberg reporting

Note: 2022 return is YTD through April 30.

Στο παραπάνω διάγραμμα φαίνεται η μεταβολή του ποσοστού κερδοφορίας του fund. ([melvin-capital-to-wind-down-funds-after-losses](#))

Ενδεικτικά, ακολουθεί μία λίστα με άλλα 7 Fund που έχασαν χρήματα από τις short θέσεις που είχαν απέναντι στην GameStop σύμφωνα με το [infinity investing](#). Αρχικά, το Light Street Capital, ένα Fund ύψους \$3,3 δις σε assets, έχασε το 20% του ενώ ακόμη χειρότερα, το White square capital αναγκάστηκε να διακόψει τη λειτουργία του και να επιστρέψει τα κεφάλαια πίσω στους επενδυτές του. Επιπλέον, το Point72 Asset Management έχασε την ίδια περίοδο 15% από τα assets του, ενώ το Citron Capital σημείωσε ζημιά ύψους 100% κατά την περίοδο της ανόδου της μετοχής. Τέλος, το D1 Capital Partners σημείωσε 20% ζημιών, το Maplelane Capital έχασε γύρω στο 33% του κεφαλαίου του ενώ και το Candlestick Capital Management ήταν μεταξύ των funds που σημείωσαν σημαντικές ζημιές εκείνη την περίοδο.

Ένα νόμιμο Market Manipulation;

Είναι γνωστό πως στον κόσμο των επενδύσεων είναι παράνομο κάποιος να κατευθύνει την αγορά προς μία κατεύθυνση με σκοπό να παρασύρει και άλλους, προς όφελός του. Ωστόσο, κάτι τέτοιο, έχει εφαρμογή στην περίπτωση της GameStop; Η επιτροπή κεφαλαιαγοράς των Η.Π.Α σε ανακοίνωσή της, ανέφερε πως θα εξετάσεις διεξοδικά το γεγονός για να διαπιστωθεί αν υπήρξε manipulation στην αγορά. Ωστόσο, εν τέλει έως σήμερα δε φαίνεται να έχει αποδειχθεί κάτι τέτοιο. Συγκεκριμένα, πολλοί ειδικοί υποστηρίζουν πως δεν υφίσταται manipulation καθώς η μετοχή ανέβηκε από τη συμμετοχή πολλών μικρών επενδυτών οι οποίοι ίσως όντως να είδαν κάποια ενδεχόμενη αξία σε αυτήν[1]. Ακόμη και σε ό,τι αφορά τον Keith Gill ο οποίος φαίνεται πως είναι ο «πρωτεργάτης» αυτού του κινήματος στο reddit (που κατάφερε να γίνει πλουσιότερος κατά \$48 εκατομμύρια), παρόλο που βρέθηκε να πρέπει να αντιμετωπίσει πολλές μηνύσεις, εν τέλει δεν αποδείχθηκε σε καμία περίπτωση που δημιούργησε manipulation. Θα μπορούσε κατά συνέπεια να αναφερθεί πως αυτή τη φορά κατά κάποιο τρόπο, έγινε ένα νόμιμο manipulation.

Συμπέρασμα

Η περίπτωση της GameStop ήταν τόσο τρανταχτή καθώς ήταν η πρώτη φορά που οι μικροί επενδυτές «ύψωσαν ανάστημα» απέναντι στα μεγάλα funds. Σε αυτό έγκειται και η δημοτικότητα της κίνησης αυτής, καθώς μέσα από το Reddit παρουσιάστηκε μια επανάσταση απέναντι στους θεσμικούς επενδυτές. Και πράγματι πέτυχε! Όπως φάνηκε και μέσω αυτού του report, χάθηκαν πολλά δισεκατομμύρια δολάρια από πολλά funds παγκοσμίως. Όλη αυτή η συντονισμένη κίνηση που έγινε από μικρούς επενδυτές, τελικά απέφερε κέρδος. Ήταν η πρώτη φορά που έγινε μια τέτοια κίνηση και φάνηκε η δύναμη των social media στον χώρο του χρηματιστηρίου.

Πηγές

Alex Vuocolo. (2021, February 2). *Market Manipulation in GameStop Case Hard to Prove, Says Legal Expert*. Cheddar. <https://cheddar.com/media/market-manipulation-in-gamestop-case-hard-to-prove-says-legal-expert>

Price, M. (2022, February 2). *A year on, GameStop champion Roaring Kitty is quiet -- yet much richer*. Reuters. <https://www.reuters.com/technology/year-gamestop-champion-roaring-kitty-is-quiet-yet-much-richer-2022-02-02/>

Sherr, I. (2021, February 17). *Redditor who sent GameStop stock to the moon is sued, accused of market manipulation*. CNET. <https://www.cnet.com/culture/redditor-who-sent-gamestop-stock-to-the-moon-is-sued-accused-of-market-manipulation/>

Reuters. (2022, April 21). *Melvin Capital to shrink after GameStop losses -source*. <https://www.reuters.com/business/finance/melvin-capital-shrink-after-gamestop-losses-source-2022-04-21/>

GameStop short-sellers Melvin Capital and Citron surrender bearish bets after 700% rally drives huge losses. (2021b, January 27). Markets Insider. <https://markets.businessinsider.com/news/stocks/gamestop-stock-short-sellers-melvin-capital-citron-surrender-bets-gme-2021-1-1030010382>

GameStop: Η περίεργη «μάχη» στη Γουόλ Στρίτ με «πέτρα του σκανδάλου» μια αλυσίδα καταστημάτων βιντεοπαιχνιδιών. (2021). Nafteboriki. <https://m.naftemporiki.gr/story/1686065/gamestopi-periergi-maxi-sti-gouol-strit-me-petra-tou-skandalou-mia-alusida-katastimaton-binteopaixnidion>

Abram Brown, Jemima McEvoy (2021, February 17). *Οι εκατομμυριούχοι του GameStop: Ερασιτέχνες traders που κέρδισαν το πιο τρελό επενδυτικό στοίχημα*. Capital.gr.

<https://www.capital.gr/forbes/3526208/oi-ekatomhuriouxoi-tou-gamestop-erasitexnes-traders-pou-kerdisan-to-pio-trelo-ependutiko-stoixima>

GameStop stock forecast: is there value behind the hype? (2021, August 19). Andrei

Chirilesea. https://capital.com/gamestop-stock-forecast-is-there-value-behind-the-hype?utm_medium=cpc&utm_source=googleads_search&utm_campaign=eu_en_search_max_generic_2022&utm_term=&campaignid=16454991302&adgroupid=&network=x&keyword=&matchtype=&creative=&adposition=&placement=&device=c&devicemodel=&extension=&loc_physical=9061578&gclid=Cj0KCQjwxtSSBhDYARIsAEn0thQnJNxlXlvGMwZ2FS6RanHSyJfUSHKqdfLSnZ5GsVqSVId-IRsdGIIaAhX0EALw_wcB

Chung, J. (2022, January 28). *Hedge Fund Melvin Lost \$6.8 Billion in a Month. Winning It Back Is Taking a Lot Longer*. WSJ. <https://www.wsj.com/articles/melvin-plotkin-gamestop-losses-memestock-11643381321>

Goldstein, M., & Kelly, K. (2022, May 19). *Melvin Capital, Hedge Fund That Shorted GameStop, Is Shutting Down*. The New York Times.

<https://www.nytimes.com/2022/05/18/business/melvin-capital-gamestop-short.html>

Reuters. (2022b, May 19). *Melvin Capital to shut after heavy losses on meme stocks, market slump*. CNN. <https://edition.cnn.com/2022/05/19/investing/melvin-capital-hedge-fund-closes/index.html>

Zambonin, B., & Contributor, G. (2022, May 23). *GameStop Stock: Melvin Capital Defeated By The Apes*. Meme Stock Maven. <https://www.thestreet.com/memestocks/gme/gamestop-stock-melvin-capital-defeated-by-the-apes>

- 1) Η απότομη άνοδο ή κάθοδο μιας μετοχής σε πολύ σύντομη περίοδο. Αιτία ενός spike είναι η αντίδραση επενδυτών σε γεγονότα ή νέα σχετικά με την πορεία μιας εταιρείας.
- 2) Η αγορά μετοχής με την προσδοκία ανόδου της.
- 3) Trader ο οποίος επενδύει μόνος του δικά του κεφάλαια.
- 4) Σορτάρισμα είναι ο δανεισμός μετοχής με την προσδοκία πτώσης της.