



Σοφοκλέους 7-9, Αθήνα 10559/7-9 Sophokleous St. 10559 Athens
Τηλ./Tel. 210 3213913, 3216191
Fax 210 3216115
email: nchryso@otenet.gr
www.chrysochoidis.gr

Επενδυτική Στρατηγική 2012- Ελληνικό Χαρτοφυλάκιο

Χαρτοφυλάκιο		ΑΜΥΝΤΙΚΟ	ΕΠΙΘΕΤΙΚΟ
Μετρητά	EURO	40%	30%
	USD	20%	15%
Μετοχές		30%	50%
Πολύτιμα μέταλλα		10%	5%

Κατά το 2011, το Ελληνικό Χρηματιστήριο απώλεσε άνω του 50% της κεφαλαιοποίησης του εξαιτίας της διάψευσης των προσδοκιών για μια συνολική, πολιτική και “Ευρωπαϊκή” λύση του προβλήματος της χώρας μας, όπως και της ακόλουθης όξυνσης των προβλημάτων σε Ευρωπαϊκό επίπεδο που οδήγησαν σε γενικευμένη παν-Ευρωπαϊκή πιστωτική κρίση αλλά και της αποτυχίας του εξορθολογισμού της Ελληνικής οικονομίας. Για την νέα χρονιά οι ελπίδες ανάτασης βρίσκονται σε μια διεθνή συμφωνία διευθέτησης των κρατικών χρεών υπό την αιγίδα των μεγάλων οικονομικών δυνάμεων.

Η περαιτέρω μείωση της εγχώριας ζήτησης –τάση που παρατηρούμε από το 2010- και η αδιέξοδη φορολογική πολιτική που ακολουθήθηκε οδήγησαν σε κατάρρευση της κερδοφορίας των εταιρειών και των αποτιμήσεων των μετοχών σε επίπεδα που ήταν αδύνατο να προβλεφθούν. Στα παραπάνω προστίθενται οι απώλειες των εγχώριων τραπεζών που προέκυψαν και θα προκύψουν από την επιχειρούμενη απομείωση των Ελληνικών ομολόγων που διακρατούν (PSI), και από την αύξηση των επισφαλειών στα χαρτοφυλάκια χορηγήσεων. Η αβεβαιότητα συνοδεύεται πλέον από την έλλειψη εμπιστοσύνης προς τους θεσμούς και την ικανότητα τους να λαμβάνουν έγκαιρα και αποτελεσματικά μέτρα.

Σε εταιρικό επίπεδο, η άνοδος του κόστους χρήματος πίεσε εξίσου τη κερδοφορία και προκάλεσε οξύτατα προβλήματα ρευστότητας που αναμένουμε να ενταθούν κατά το προσεχές διάστημα. Η κερδοφορία ακόμη και των υγιών επιχειρήσεων τίθεται σε αμφιβολία και είναι μάλλον αδύνατο να προβλεφθούν οι κεφαλαιακές ανάγκες των Ελληνικών εισηγμένων επιχειρήσεων, πόσο μάλλον οι τρόποι ικανοποίησής τους. Σε αυτό το περιβάλλον, το χρηματιστήριο βρίσκεται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα τιμών αποτιμώντας αν όχι την οικονομική κατάρρευση, τουλάχιστον την μακρά παραμονή σε ύφεση.

Το χαρτοφυλάκιο μας παραμένει έντονα αμυντικό και με αυξημένο ποσοστό ρευστότητας προκειμένου να διαφυλάξουμε το κεφάλαιο μας και να είμαστε σε θέση να συμμετέχουμε στις επερχόμενες αυξήσεις κεφαλαίων. Το ενδιαφέρον μας εξακολουθεί να εστιάζεται σε εταιρείες με διεθνή και

εξαγωγικό προσανατολισμό, ισορροπημένο ισολογισμό και δυνατότητα μερίσματος. Εταιρείες με σοβαρό ποσοστό εργασιών από το εξωτερικό όπως οι Μέτκα, Motor Oil, Τιτάν, S&B καθώς και οι Frigoglass και ΕΕΕΚ, προσφέρουν καλύτερη ορατότητα ως προς τις εργασίες τους λόγω χαμηλότερης εξάρτησης τους από την εγχώρια αγορά. Εταιρείες με χαμηλή μόχλευση ή/και μερισματική απόδοση όπως οι ΕΧΑΕ και Ελληνικά Πετρέλαια, ο ΟΠΑΠ, τα Πλαστικά Θράκης και η Inform Λύκος διαθέτουν ικανά αμυντικά αντανάκλαστικά για το περιβάλλον της ύφεσης. Τα μεγάλα ερωτηματικά αποτελούν οι μετοχές της Εθνικής Τράπεζα και του ΟΤΕ, βασικές επιλογές μας για το 2011, λόγω των έκτακτων συνθηκών που αντιμετωπίζουν.

Ρήτρα Περιορισμού Ευθύνης:

Απαγορεύεται η αναδημοσίευση του παρόντος χωρίς την άδεια της Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Οι απόψεις που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν ευθύνεται για την εγκυρότητα, ορθότητα ή αξιοπιστία τους και διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής τους χωρίς πρότερη ειδοποίηση. Τόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. όσο και οι διευθύνοντες και υπάλληλοι της δεν φέρουν ουδεμία ευθύνη για οποιαδήποτε συνέπεια των πληροφοριών αυτών. **Το παρόν δεν αποτελεί προσφορά, προτροπή ή επενδυτική πρόταση για αγορά ή πώληση μετοχών ή άλλων κινητών αξιών. Οι επενδύσεις που αναφέρονται ενδέχεται να μην είναι οι ενδεδειγμένες για ορισμένους επενδυτές.**

Disclaimer:

This report has been issued by N. CHRYSSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A., a member of the Athens Stock Exchange, and may not be reproduced in any manner or provided to any other persons. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. The information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable but has not been verified by N. CHRYSSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of N. CHRYSSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility of liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by N. CHRYSSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. or any of its directors, officers or employees. **This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell securities mentioned herein.** N. CHRYSSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. may effect transactions in or perform or seek to perform brokerage services for companies covered. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives and financial position.