



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 2013- Ελληνικό Χαρτοφυλάκιο

Χαρτοφυλάκιο		ΑΜΥΝΤΙΚΟ	ΕΠΙΘΕΤΙΚΟ
Μετρητά	EURO	35%	25%
	USD	15%	10%
Μετοχές		40%	55%
Πολύτιμα μέταλλα		10%	10%

Το 2012 επιβεβαίωσε την άποψη μας ως έτος μετάβασης σε μια νέα παγκόσμια και εγχώρια οικονομική ισορροπία. Αντίθετα με το 2011, οι οικονομίες αναμετρήθηκαν εξίσου με την χρηματοπιστωτική κρίση, αν και με διαφορετικά εργαλεία και πολιτικές. Οι Η.Π.Α. με την πολιτική ποσοτικής χαλάρωσης κατόρθωσαν να επιτύχουν θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης στο Α.Ε.Π. και βελτίωσης στους δείκτες οικονομικής δραστηριότητας. Με την αίρεση της επίτευξης συμφωνίας για τα δημοσιονομικά, η Αμερικανική οικονομία, σε περιβάλλον ήπιας ανάπτυξης θα στραφεί πλέον, στην βαθύτερη εξυγίανση των μεγεθών της έχοντας καθορίσει ως θεμελιώδη ζητήματα την μείωση της ανεργίας και την διατήρηση ή αύξηση των ρυθμών ανάπτυξης. Αντίστοιχη πολιτική δημοσιονομικής χαλάρωσης θα ακολουθήσει και η Ιαπωνία. Η Ευρωπαϊκή Ένωση, μετά από παλινωδίες αντελήφθη το μέγεθος της κρίσης των μελών της: η δέσμευση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για απεριόριστη στήριξη στο χρέος των αδύναμων κρατών μελών αποτέλεσε το πρώτο δείγμα αποφασιστικότητας από την αρχή της κρίσης. Οι κίνδυνοι παραμένουν: τα δημοσιονομικά προβλήματα των μεγάλων οικονομιών της Γαλλίας, Ισπανίας και Ιταλίας απέχουν πολύ από το να θεωρούνται αντιμετωπίσιμα και η πολιτική αναμέτρηση των χωρών του νότου με αυτές του βορρά καθώς και της Ε.Ε. με τις αγορές, αναμένεται να συνεχιστεί και στα προσεχή τρίμηνα, με σημαντική ημερομηνία αυτή των Γερμανικών εκλογών. Στη Κίνα, πρόθεση της νέας ηγεσίας αποτελεί η διατήρηση ρυθμών ανάπτυξης σε μονοψήφιο επίπεδο με συστημικές αλλαγές που οδηγούν σε υγιέστερη και διατηρήσιμη ανάπτυξη.

Σε αυτό το περιβάλλον, η Ελληνική οικονομία συνεχίζει τον επίπονο κύκλο της δημοσιονομικής εξυγίανσης μέσω εσωτερικής υποτίμησης. Η, εν πολλοίς αναμενόμενη, μείωση που παρατηρείται στην οικονομική δραστηριότητα πρόκειται να συνεχιστεί μέχρι την επίτευξη του σημείου ισορροπίας: οι πληρωμές για τόκους έχουν όμως μετατεθεί για το μέλλον και μεγάλο μέρος του χρέους έχει πλέον αποκοπεί και επιμηκυνθεί. Η Ευρωπαϊκή Ένωση αναγνωρίζει το μέγεθος της προσαρμογής των δημόσιων οικονομικών και με αυτά τα δεδομένα και με την περαιτέρω περιστολή των δαπανών, υπάρχουν ελπίδες για ισορροπημένους προϋπολογισμούς σε βάθος πενταετίας. Την προοπτική αυτή επιχειρούν να προεξοφλήσουν οι τιμές των μετοχών ήδη από το δεύτερο εξάμηνο του 2012 με

αποτέλεσμα την άνοδο των τιμών σε πλειάδα μετοχών. Στο πλαίσιο αυτό, και το 2013 θα επικεντρωθούμε σε επιλογές με εξαγωγικό προσανατολισμό, ισορροπημένο ισολογισμό και δυνατότητα μερίσματος. Οι βασικές μας επιλογές παραμένουν οι : Motor Oil, Τιτάν, S&B, EXAE, Ελληνικά Πετρέλαια καθώς και οι ΟΤΕ, ΟΠΑΠ, Πλαστικά Θράκης και Inform Λύκος ενώ εντάσσουμε σε αυτές την μετοχή της Κρί-Κρί. Σημείο προβληματισμού αποτελούν πλέον οι απαιτητικές αποτιμήσεις των Τιτάν, Frigoglass και Τρία Έψιλον αλλά και η έκβαση των αυξήσεων κεφαλαίου των Ελληνικών Τραπεζών που θα απασχολήσουν το επόμενο έτος.

Οι Αμερικάνικες αγορές μετοχών θα αποτελέσουν και για την επόμενη χρονιά την βασική μας προτίμηση: Οι αποτιμήσεις των μετοχικών τίτλων είναι ακόμα ευνοϊκές (μέσος λόγος P/E στις 12 φορές) και με δεδομένο τον συνεχιζόμενα ορθό χειρισμό της δημοσιονομικής κατάστασης, προκρίνουμε ως βασικό σενάριο για το 2013 έναν νέο, βραχύβιο, κύκλο έντονης ανόδου. Για τις ευρωπαϊκές αγορές, εκτός της Γερμανικής, ήδη υπάρχει μια πρώτη διάθεση επένδυσης σε μετοχικούς τίτλους λόγω της μεταστροφής της δημοσιονομικής πολιτικής της Ε.Ε. (στα πρότυπα που αναφέραμε για την Ελλάδα) η οποία, ελπίζουμε μέσα στο 2013, να ενταθεί. Για την Γερμανία το 2013 ως εκλογικό έτος είναι ιδιαίτερο: οι όποιες πολιτικές λύσεις στην Ε.Ε. και το εκλογικό αποτέλεσμα του ερχόμενου Σεπτεμβρίου θα μπορούσαν να κρατήσουν την αγορά στα επίπεδα του 2012 με αυξημένες όμως πλέον τις πιθανότητες διόρθωσης.

Οι κλάδοι που προκρίνουμε για το Διεθνές χαρτοφυλάκιο του 2013 είναι αυτοί που θα ευνοηθούν από την διάχυση των καλών αποτελεσμάτων στα δημοσιονομικά: της Βιοτεχνολογίας, Ιατρικών συσκευών, Υψηλής Τεχνολογίας, Cloud Computing και Ηλεκτρονικών Πωλήσεων. Από παραδοσιακούς κλάδους, εντοπίζουμε ορισμένες βιομηχανικές μετοχές με χαμηλή αποτίμηση Ενδεικτικά αναφέρουμε τις εταιρίες: Celgene, Biogen, Gilead, Baxter, Microsoft, Cisco, Intuitive Surgical, MAKO, E-bay, Caterpillar, Monsanto, Potash, Vale, Intel, Nokia, Sony, Church & Dwight, Research in Motion. Καθώς και τα E.T.F : GASL, DBPD, TQQQ, SQQQ.

#### **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. CHRYSOCHOIDIS 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. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of N. CHRYSOCHOIDIS 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. CHRYSOCHOIDIS 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. CHRYSOCHOIDIS 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.

