



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 Ιούλιος 2012– Διεθνές Χαρτοφυλάκιο

Χαρτοφυλάκιο		ΑΜΥΝΤΙΚΟ	ΕΠΙΘΕΤΙΚΟ
Μετρητά	EURO	40%	30%
	USD	20%	15%
Μετοχές		35%	50%
Πολύτιμα μέταλλα		5%	5%

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2012, η παγκόσμια ανάπτυξη σημείωσε επιβραδυνόμενους ρυθμούς: η οικονομία των Η.Π.Α. αν και σε θετική τροχιά επηρεάστηκε από την Ευρωπαϊκή κρίση χρέους –και κυρίως την αδυναμία αντιμετώπισής της- και σημείωσε οριακά θετικούς ρυθμούς, ενώ η οικονομία της Κίνας εμφάνισε τα πρώτα σημάδια σταθεροποίησης.

Παραμένουμε ωστόσο πεπεισμένοι πως η Αμερικανική οικονομία διαθέτει καλύτερες προοπτικές και προσφέρει επενδυτικές ευκαιρίες. Οι μετοχές μεγάλης κεφαλαιοποίησης βρίσκονται ακόμα σε ανεκτά επίπεδα αποτίμησης και απολαμβάνουν ένα ικανοποιητικό περιβάλλον λειτουργίας. Παρατηρούμε πως πολλές Ευρωπαϊκές μετοχές διαπραγματεύονται σε ελκυστικά επίπεδα αποτίμησης και προβάλλουν ως ικανές επενδυτικές ευκαιρίες, αλλά ταυτοχρόνως τιμολογούν το αυξημένο ενδεχόμενο μεγάλης επιδείνωσης των μακροοικονομικών συνθηκών. Για το λόγο αυτό παραμένουμε επιφυλακτικοί και ιδιαίτερα επιλεκτικοί.

Με τα δεδομένα αυτά, οι βασικές κλαδικές επιλογές μας για το 2012 (μετοχές υψηλής τεχνολογίας, αγροτικής οικονομίας, τραπεζών, ιατρο-φαρμακευτικών, καταναλωτικών αγαθών και τηλεπικοινωνιών) παρουσίασαν μικτή εικόνα. Οι κλάδοι της τεχνολογίας και των τραπεζών κατέγραψαν στατικές και αρνητικές αποδόσεις αντίστοιχα, ενώ οι μετοχές αγροτικής οικονομίας και φαρμακευτικών- καταναλωτικών αγαθών παρουσίασαν καλύτερη εικόνα.

Σε επίπεδο εταιρειών, θετικές αποδόσεις είχαν οι Pfizer, Elli Lilly και Johnson & Johnson αλλά και οι Wal-Mart, Monsanto και Mosaic. Εξακολουθούμε να προτιμούμε και τις GlaxoSmithKline και Pitney Bowes.

Από τα Top Picks του 2012 βάσει των προτιμητέων κλάδων, ξεχωρίζουν ακόμα οι Microsoft, Vodafone, Total, General Dynamics και NYSE Euronext. Εξαιτίας του συνεχιζόμενου πτωτικού σπινάλ των αποδόσεων των ομολόγων, επανεντάσσουμε ως επιλογές και συγκεκριμένες μετοχές του κλάδου κοινής ωφέλειας; και λόγω των μερισματικών αποδόσεων τους. Τέτοιες είναι οι Veolia, EON, Suez και Edison.

## **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.