



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

Επενδυτική Στρατηγική – Ιούλιος 2009

Το πρώτο εξάμηνο του 2009 χαρακτηρίστηκε από την ανάκαμψη της επενδυτικής ψυχολογίας και από τις συνακόλουθες ιδιαίτερα σημαντικές αποδόσεις που καταγράφηκαν για τους επενδυτές στις χρηματαγορές. Πλέον, και μετά το ναδίρ του 2008, οι περισσότεροι μακροοικονομικοί δείκτες των βασικών οικονομιών δείχνουν σημάδια σταθεροποίησης (παραδείγματος χάρι ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ σε Ευρωζώνη και Ηνωμένες Πολιτείες) ή και ανάκαμψης (δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης, ενάρξεις νέων κατοικιών). Αν και είναι σαφές πως οι συγκρίσεις ευνοούν τις παρούσες μετρήσεις σε σχέση με τις ιδιαίτερα χαμηλές τιμές του πρόσφατου παρελθόντος, είμαστε ικανοποιημένοι που οι συντονισμένες προσπάθειες των κεντρικών τραπεζών κατάφεραν να σταθεροποιήσουν την πορεία των οικονομιών και κυρίως να τονώσουν την ψυχολογία των επενδυτών και των συναλλασσομένων. Συμπερασματικά, η προσπάθεια ανύψωσης του ηθικού των αγορών εμφανίζει επιτυχία και η αναζήτηση των νέων δομών λειτουργίας για το παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα αποτελεί το επόμενο αλλά και ουσιαστικότερο καθήκον των κεντρικών τραπεζών.

Στο εσωτερικό χρηματιστηριακό γίγνεσθαι, όπως αναμέναμε, η ανάκαμψη στηρίχθηκε στην αντίστοιχη βελτίωση της εικόνας για τις μετοχές του τραπεζικού κλάδου: αν και η ενίσχυση/διάχυση της ρευστότητας στην ευρύτερη οικονομία εξακολουθεί να αποτελεί το βασικό ζητούμενο, τα μέτρα ενίσχυσης των οικονομικών των εγχώριων τραπεζών σε συνδυασμό με την μεταστροφή (προς το θετικότερο) των διεθνών αγορών χρήματος βοηθούν τα Ελληνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να βελτιώσουν τη ρευστότητα τους και να ενισχυθούν κεφαλαιακά. Με αφορμή μάλιστα την διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εθνικής Τράπεζας, αναμένουμε μια περίοδο αντίστοιχων διεργασιών κεφαλαιακής ενίσχυσης και για τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου. Με τον τρόπο αυτό θα ολοκληρωθεί το βασικό σκέλος εξυγίανσης για την εγχώρια κεφαλαιαγορά στην 'μετά τη κρίση' εποχή.

Θα πρέπει βέβαια να τονισθεί πως η πορεία της κερδοφορίας των επιχειρήσεων παραμένει ακόμα ασαφής. Όπως τονίσαμε, οι ως τώρα προσπάθειες έχουν επικεντρωθεί στην αποκατάσταση της καλής ψυχολογίας των επενδυτών και τη διάσωση του τραπεζικού τομέα. Η περαιτέρω βελτίωση της κατανάλωσης αλλά και των κεφαλαιουχικών επενδύσεων (προκειμένου να φθάσουν στα προ της κρίσης επίπεδα) ακόμη αργούν και αντίστοιχα καθυστερεί και η όποια ουσιαστική ανάκαμψη της εταιρικής κερδοφορίας. Σε αντίθεση, πάντως με το πρώτο μισό του έτους, βρισκόμαστε και πάλι σε θέση αποτίμησης των θεμελιωδών μεγεθών ούτως ώστε να διευκολυνθεί η αναδιάταξη των χαρτοφυλακίων. Ακολουθώντας, βάσει των προβλέψεων μας για την κερδοφορία της τρέχουσας χρήσης, ο FTSE 20 διαπραγματεύεται 9,5 φορές τα κέρδη αυτά ενώ ο FTSE 40 12 φορές. Η σωστή αποτίμηση του Γενικού Δείκτη βρίσκεται μεταξύ των 2,500 και 2,800 μονάδων- γεγονός που μας οδηγεί σε ελαφρώς αισιόδοξη στάση για την πορεία της αγοράς.

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.