

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

Αποτίμηση και αξιολόγηση της συγκυρίας

Οι διεθνείς αγορές βρίσκονται ξανά σε κομβικό σημείο αναφορικά με τα μακροοικονομικά τους στοιχεία: Τα δεδομένα για την ανάπτυξη των Η.Π.Α. θα προσφέρουν το στίγμα για το πώς θα διαμορφωθούν, στο προσεχές μέλλον, οι προσδοκίες για τα επιτόκια και τις βασικές ισοτιμίες. Ούτως ή άλλως, το βασικό θέμα προβληματισμού κατά το πρόσφατο διάστημα, η κρίση δηλαδή στην αγορά ακινήτων των Η.Π.Α. και οι παρενέργειες που αυτή δυνητικά προκαλεί στην κατανάλωση, θα απασχολεί για καιρό τους μετέχοντες. Ακολούθως, η διάθεση για ανάληψη επενδυτικού κινδύνου αναμένεται να αυξομειώνεται ανάλογα με τη συγκυρία. Η Ευρωπαϊκή οικονομική πολιτική θα κλιθεί να λύσει εκ νέου τον γρίφο για τα 'σωστά' επίπεδα ισοτιμιών του ευρώ με το δολάριο και την συνέχιση ή μη της ανοδικής πορείας των επιτοκίων της τώρα που στην άλλη όχθη του ατλαντικού ο κύκλος ανόδου δείχνει να κλείνει.

Στο εσωτερικό, όπως έχουμε υποδείξει, τα αποτελέσματα εξαμήνου των εισηγμένων εταιρειών και η ευδωμή των διαπραγματεύσεων και προσδοκιών για σειρά εξαγορών και συγχωνεύσεων αποτελούν τους βασικούς παράγοντες επηρεασμού της βραχυπρόθεσμης τάσης. Όσον αφορά στην κερδοφορία, οι εκτιμήσεις μας αναφέρονται σε ενίσχυσή της, για ακόμη ένα τρίμηνο, τόσο για τις μετοχές του FTSE-20 όσο και για τις μετοχές που απαρτίζουν τον FTSE -40.

Σε ένα θετικό σενάριο, η επιβεβαίωση των ανωτέρω εκτιμήσεων θα στηρίξει την πεποίθησή μας πως η αγορά είναι σε σωστά επίπεδα αποτίμησης και, τελικά, την αισιοδοξία μας για την συνέχιση του ανοδικού κύκλου. Βασικό συστατικό του αισιόδοξου σεναρίου αποτελεί για τον FTSE-20 η ισχυρή κερδοφορία του τραπεζικού κλάδου (τα αποτελέσματα της Τράπεζας Κύπρου θα μπορούσαν να αποτελούν προπομπό) ούτως ώστε να επιβεβαιωθεί η σχετικά φθηνή αποτίμηση του (14 φορές τα προσδοκώμενα κέρδη για την τρέχουσα χρήση) που τον καθιστά σχετικά ασφαλές επενδυτικό καταφύγιο στις δύσκολες στιγμές. Στη μεσαία κεφαλαιοποίηση θα επικεντρωθούμε στην ποιοτική αξιολόγηση των αποτελεσμάτων. Όπως έχουμε πει, η σχετική υπερτίμηση των μετοχών που την απαρτίζουν οφείλεται αφενός στην εκτίμηση για υψηλότερους του μέσου όρου ρυθμούς κερδοφορίας, αφετέρου στις προαναφερθείσες επιχειρηματικές εξελίξεις. Καθίσταται σαφές πως απαιτείται μεγαλύτερος έλεγχος της εξέλιξης των μεγεθών για να μην 'εκτροχιασθούν' οι αποτιμήσεις αλλά και της εξέλιξης των κλαδικών ζυμώσεων για να μην αποδειχτούν υπέρμετρες οι προσδοκίες μας. Με γνώμονα αυτή τη σχέση κινδύνου-απόδοσης, θα κινηθούμε στην αξιολόγηση των αποτελεσμάτων και των μικρότερων εταιρειών έχοντας πάντα τη προσοχή μας στραμμένη στις διεθνείς αγορές.

Στα τρέχοντα επίπεδα τιμών και εν μέσω μακροοικονομικών αμφιβολιών, η σωστή αποτίμηση των ποσοτικών και ποιοτικών στοιχείων της κερδοφορίας των επιχειρήσεων αλλά και η συνεχής συγκρίσεις μεταξύ εταιρειών, κλάδων και εναλλακτικών επενδυτικών εργαλείων, μπορούν να αποδειχθούν πολύτιμοι οδηγοί, πολυτιμότεροι ακόμα και από την ορθή διασπορά του χαρτοφυλακίου που τόσο υπερθεματίσαμε στα προηγούμενα στάδια του οικονομικού κύκλου.

Ρήτρα Περιορισμού Ευθύνης:

Απαγορεύεται η αναδημοσίευση του παρόντος χωρίς την άδεια της Ν. Χρυσοχοΐδης Α.Χ.Ε. Οι απόψεις που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο η Ν. Χρυσοχοΐδης Α.Χ.Ε. δεν ευθύνεται για την εγκυρότητα, ορθότητα ή αξιοπιστία τους και διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής τους χωρίς πρότερη ειδοποίηση. Τόσο η Ν. Χρυσοχοΐδης Α.Χ.Ε. 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 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 S.A. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE 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 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 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.