



Επενδυτική Στρατηγική – Νοέμβριος 2008

Με την είσοδο του δείκτη της ανάπτυξης των Η.Π.Α. σε αρνητικό έδαφος επαληθεύτηκαν τα δυσσώονα σενάρια για μια ενδεχόμενη και γενικευμένη επιβράδυνση τις αναπτυγμένες οικονομίες. Οι κεντρικές τράπεζες θα συνεχίσουν τις προσπάθειες τους για την ενίσχυση της ρευστότητας στο χρηματοπιστωτικό σύστημα ισορροπώντας το κόστος χρήματος σε επίπεδα χαμηλά, χωρίς ωστόσο να προκαλέσουν την εμφάνιση αποπληθωρισμού. Οι βασικές μας θέσεις για την στήριξη της κατανάλωσης εξακολουθούν να υφίστανται ως ύστατη ελπίδα για την έξοδο από την παρούσα δυσχερή συγκυρία ενώ το χαμηλότερο κόστος χρήματος θα μπορούσε δράσει επ' οφελεία των επιχειρήσεων και της ανάπτυξης.

Στην Ελληνική αγορά τα κυρίαρχα στοιχεία διαμόρφωσης της τάσης και της ψυχολογίας αποτελούν οι συνεχιζόμενες πωλήσεις εκ μέρους των αλλοδαπών χαρτοφυλακίων και η έντονη αβεβαιότητα σχετικά με την πορεία του εγχώριου τραπεζικού κλάδου. Ένα πρόσθετο στοιχείο είναι η αδυναμία πολλών επιχειρήσεων να αντεπεξέλθουν στις συνθήκες ακριβότερου κόστους χρήματος και χαμηλότερης ζήτησης. Δυστυχώς, η επιδείνωση του λόγου των δανειακών προς τα ίδια κεφάλαια σε συνδιασμό με το ακριβότερο κόστος δανεισμού, 'ροκανίζουν' τις χρηματικές ροές πολλών επιχειρήσεων και οδηγούν σε προβλήματα βιωσιμότητας. Το στοιχείο της αμφιβολίας για την ικανότητα πολλών επιχειρήσεων να διατηρήσουν βιώσιμη κερδοφορία έχει κάνει, λοιπόν, την εμφάνισή του και δυστυχώς, πληθώρα εισηγμένων με υψηλό δανεισμό και αδύναμα περιθώρια κέρδους βρίσκεται σε δυστοκία.

Συμπερασματικά, θα συνεχίσουμε να αναζητούμε μετοχές εταιρειών που διαθέτουν ικανή ρευστότητα και δραστηριοποιούνται σε αμυντικούς κλάδους προκειμένου να υποστηρίξουν την κερδοφορία τους και τα μερίσματα προς τους μετόχους. Ως τώρα, ένα μικρό δείγμα αποτελεσμάτων εννεαμήνου επιβεβαιώνει τις απόψεις μας, με τις εταιρείες των άνω χαρακτηριστικών να επιδεικνύουν ανθεκτικότητα. Η έλλειψη ορατότητας, όμως, για τις μακροοικονομικές συνθήκες που θα χαρακτηρίσουν το 2009, η ασάφεια σχετικά με την λειτουργική κερδοφορία των εγχώριων τραπεζικών ομίλων αλλά και το ενδεχόμενο επιβολής φόρων μας αναγκάζει να είμαστε ιδιαίτερα φειδωλοί ως προς το μέγεθος της έκθεσης σε μετοχές έναντι της διακράτησης ρευστών διαθέσιμων.

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 διευθυνόντες 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.