



Επενδυτική Στρατηγική: Φεβρουάριος 2007

Ιδανικό Χαρτοφυλάκιο	Αμυντικό Χαρτοφυλάκιο	Επιθετικό Χαρτοφυλάκιο
<i>Μετοχές</i>	60%	75%
<i>Ομόλογα</i>	15%	10%
<i>Ρευστά Διαθέσιμα</i>	25%	15%
Σύνολο	100%	100%

Ιδανικό Χαρτοφυλάκιο	Αμυντικό Χαρτοφυλάκιο	Επιθετικό Χαρτοφυλάκιο
Ελλάδα		
<i>Μετοχές</i>	40%	45%
<i>Ομόλογα</i>	0%	0%
Ευρώπη		
<i>Μετοχές</i>	10%	15%
<i>Ομόλογα</i>	0%	0%
Η.Π.Α.		
<i>Μετοχές</i>	10%	15%
<i>Ομόλογα</i>	15%	10%
<i>Ρευστά Διαθέσιμα</i>	25%	15%
Σύνολο	100%	100%

Η Ελληνικά αγορά αποδεικνύει πως διαθέτει την απαραίτητη δυναμική για να χαρίσει ικανοποιητικές αποδόσεις για μια ακόμα χρονιά. Η εξέλιξη των βασικών χρηματιστηριακών δεικτών έχει, σε ικανό βαθμό, ικανοποιήσει τις βασικές προσδοκίες μας για την τρέχουσα χρονιά (ΓΔ +8%, FTSE20 +6%, FTSE40 +9,5%, FTSE80 +3%). Οι παράγοντες που θα καθοδηγήσουν τις εξελίξεις είναι οι εξής:

- Τα εταιρικά αποτελέσματα: όσο η λειτουργική κερδοφορία κινείται σε ευνοϊκά πλαίσια, τόσο η άνοδος της αγοράς διαθέτει την λογική βάση αλλά και την απαραίτητη στήριξη από τα θεμελιώδη στοιχεία για να δικαιολογήσει υψηλότερα επίπεδα αποτίμησης. Το πρώτο δείγμα από τις εταιρείες που έχουν ανακοινώσει τα ετήσια αποτελέσματα τους ενισχύει την αισιοδοξία μας.
- Οι επιχειρηματικές εξελίξεις: παρατηρείται εντονότατη κινητικότητα σε πλειάδα (αν όχι στο σύνολο) των εταιρειών και κλάδων. Αξίζει να σημειωθεί πως βρισκόμαστε σε τέτοιο σημείο του χρηματιστηριακού κύκλου που οι αποτιμήσεις των εταιρειών, όντας ήδη 'γενναιόδωρες', απαιτούν είτε την συνέχιση των ισχυρών ρυθμών ανάπτυξης και κερδοφορίας, είτε σημαντικές μεταβολές στις επιχειρήσεις μέσω μεγέθυνσης ή εξαγοράς τους. Ο τελευταίος αυτός παράγοντας έχει λάβει τον ρόλο του καθοδηγητή των χρηματιστηριακών συμπεριφορών.
- Το διεθνές χρηματοοικονομικό περιβάλλον: οι μακροοικονομικές εξελίξεις στις βασικές οικονομίες, που σαφώς επηρεάζουν την παγκόσμια ρευστότητα, βρίσκονται πάντα στη πρώτη γραμμή του ενδιαφέροντος. Ο κύκλος της αυξημένης ρευστότητας ενέχει όπως πάντα και τους κινδύνους του και οι

μεταβολές στα επιτόκια και τις σχέσεις των νομισμάτων προλείανουν το έδαφος για σημαντική μεταβλητότητα στις αγορές του πλανήτη.

Συμπερασματικά, η εγχώρια αγορά διανύει μια φάση υψηλών αποδόσεων και προσδοκιών που μας καθιστά συγκρατημένα αισιόδοξους. Η αποκόμιση των κερδών κατά περιπτώσεις αλλά και η διασφάλιση ικανοποιητικής διασποράς και ορθολογικής διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου παραμένουν οι βασικοί πυλώνες της επενδυτικής στρατηγικής μας. Είναι εμφανές πως κλάδοι όπως των τραπεζών, των ασφαλειών, της ενέργειας και των κατασκευών, θα αποτελέσουν βασικά επενδυτικά θέματα και για την τρέχουσα χρονιά. Ωστόσο, ό,τι λάμπει δεν είναι χρυσός αλλά και όλα τα αναπτυξιακά σχέδια δεν επιτυγχάνουν. Απαιτείται η εκμετάλλευση του ευνοϊκής συγκυρίας με την σωστή διαχείριση της σχέσης κινδύνου-απόδοσης. Χωρίς εξάρσεις και παραλογισμούς, μπορεί να ανατροφοδοτηθεί η δυναμική του μέσου χαρτοφυλακίου, ώστε να εξισορροπηθεί η ανάγκη για επένδυση αλλά και κερδοσκοπία αλλά και να διασφαλιστεί ικανή ρευστότητα για τις δύσκολες στιγμές .

Ρήτρα Περιορισμού Ευθύνης:

Απαγορεύεται η αναδημοσίευση του παρόντος χωρίς την άδεια της Ν. Χρυσοχοϊδης Α.Χ.Ε. Οι απόψεις που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο η Ν. Χρυσοχοϊδης Α.Χ.Ε. δεν ευθύνεται για την εγκυρότητα, ορθότητα ή αξιοπιστία τους και διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής τους χωρίς πρότερη ειδοποίηση. Τόσο η Ν. Χρυσοχοϊδης 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.