



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 2014

Χαρτοφυλάκιο		ΑΜΥΝΤΙΚΟ	ΕΠΙΘΕΤΙΚΟ
Μετρητά	EURO	15%	5%
	USD	20%	15%
Μετοχές		40%	55%
Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος		25%	25%

Το 2014 έχει επιβεβαιώσει πλήρως τις προσδοκίες μας (Investment Strategy 2013-2014) για την ενδυνάμωση των μακροοικονομικών μεγεθών στις Η.Π.Α. την ενίσχυση των Ιαπωνικών μετοχών αλλά και τη συνέχιση της προβληματικής για την πορεία των Ευρωπαϊκών οικονομιών. Παραμένουμε θετικοί για τις μετοχές (ακόμα και στα πλαίσια της καταγραφόμενης υπέρ-απόδοσης των βασικών αγορών) ενώ επιλέγουμε και Ευρωπαϊκούς τίτλους σταθερού εισοδήματος για να ενισχύσουμε την απόδοση των μετρητών μας.

Το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης των Ηνωμένων Πολιτειών διατηρεί το ΑΕΠ σε θετική τροχιά και ενισχύει το παραγωγικό δυναμικό της χώρας, συντηρώντας και τις ελπίδες για περεταίρω μείωση της ανεργίας. Συνέπεια των παραπάνω παραγόντων αποτελεί η υπερ-απόδοση των Αμερικανικών μετοχών με τους βασικούς δείκτες να καταγράφουν αλλεπάλληλα υψηλά. Θα σταθούμε στην ιδιαίτερα θετική εικόνα των κλάδων τεχνολογίας και βιοτεχνολογίας που προηγούνται της υπόλοιπης αγοράς αλλά και στα πρώτα σημεία κόπωσης που παρατηρούμε στις μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης από την έναρξη του β' εξαμήνου. Ωστόσο, η συνεχιζόμενη ανάκαμψη του Δολαρίου σε σχέση με το Ευρώ, απόρροια της αντίληψης πως η περαιτέρω ποσοτική χαλάρωση αποτελεί μονόδρομο για την Ευρωζώνη, μας αποζημιώνει και λειτουργεί αντισταθμιστικά στην όποια ενδεχόμενη διόρθωση των μετοχών (βλ. International Top Pics 2014).

Οι Ευρωπαϊκές μετοχές καταγράφουν μεν θετικές αποδόσεις αλλά με έντονα σημάδια προβληματισμού για τις μετοχές του Γερμανικού Χρηματιστηρίου, λόγω των ενεργειακών –γεωπολιτικών ανησυχιών και της παρατηρούμενης επιβράδυνσης των εξαγωγών. Παραμένουμε θετικοί για μετοχές των υπόλοιπων χωρών –μελών της Ευρωζώνης και της Μεγάλης Βρετανίας, διαβλέποντας τα αποτελέσματα της ενίσχυσης των πολιτικών ποσοτικής χαλάρωσης προκειμένου να αντιμετωπιστούν τα προβλήματα ρευστότητας. Επίσης, εκμεταλλευόμαστε τις αξιόλογες αποδόσεις που προσφέρουν τα ομόλογα εταιρειών της Ευρωζώνης για να ενισχύσουμε την απόδοση του χαρτοφυλακίου μας. Παρατηρούμε, πως στα άνω πλαίσια, η Ελληνική αγορά προσφέρει παγίως ένα καλό σενάριο ανάκαμψης και βελτίωσης των μακροοικονομικών μεγεθών που ευνοεί όμως μόνο συγκεκριμένους κλάδους και, αντίστοιχα εισηγμένες εταιρείες (βλ. Επενδυτική Στρατηγική 2014).