



Επενδυτική Στρατηγική: Δεκέμβριος 2006

Ιδανικό Χαρτοφυλάκιο	Αμυντικό Χαρτοφυλάκιο	Επιθετικό Χαρτοφυλάκιο
<i>Μετοχές</i>	60%	70%
<i>Ομόλογα</i>	15%	15%
<i>Ρευστά Διαθέσιμα</i>	25%	15%
Σύνολο	100%	100%

Ιδανικό Χαρτοφυλάκιο	Αμυντικό Χαρτοφυλάκιο	Επιθετικό Χαρτοφυλάκιο
Ελλάδα		
<i>Μετοχές</i>	40%	40%
<i>Ομόλογα</i>	0%	5%
Ευρώπη		
<i>Μετοχές</i>	10%	15%
<i>Ομόλογα</i>	0%	-
Η.Π.Α.		
<i>Μετοχές</i>	10%	15%
<i>Ομόλογα</i>	15%	10%
<i>Ρευστά Διαθέσιμα</i>	25%	15%
Σύνολο	100%	100%

Πρόλογος

Διεθνές Χαρτοφυλάκιο

Η παρούσα χρονιά αποδείχτηκε ιδιαίτερος θετική για τις παγκόσμιες αγορές. Οι βασικοί δείκτες των διεθνών χρηματιστηρίων βρίσκονται κοντά στα υψηλότερα επίπεδα τους και η δυναμική της κερδοφορίας των επιχειρήσεων διατηρείται ανέπαφη. Οι προσδοκίες τόσο για την Ευρωπαϊκή οικονομία όσο και γι' αυτήν των Η.Π.Α. παραμένουν θετικές: η Αμερικανική οικονομία βρίσκεται σε μια φάση ήπιας επιβράδυνσης με την εταιρική κερδοφορία να στηρίζει την ρευστότητα στο σύστημα στον αντίποδα της μειωμένης δραστηριότητας στον κλάδο των ακινήτων. Η οικονομία της ευρώ-ζώνης βρίσκεται σε μια φάση εξορθολογικοποίησης της ρευστότητας που δημιουργείται από τα σαφή σημάδια ανάκαμψης της οικονομικής δραστηριότητας. Όπως έχουμε επισημάνει και στο παρελθόν, έρχεται η σειρά του ευρωπαϊκού καταναλωτή να δώσει το στίγμα του στην οικονομία και η αναμέτρηση του με τον πληθωρισμό θα οδηγήσει τις εξελίξεις.

Ελλάδα

Η Ελληνική αγορά, εξέρχεται από το 2006 έχοντας καταγράψει σημαντικούς ρυθμούς απόδοσης για την πλειοψηφία των υπό διαπραγμάτευση τίτλων. Οι οικονομικές επιδόσεις των εισηγμένων εταιρειών ήταν για άλλη μια χρονιά βελτιωμένες και η επιτυχία με την οποία στέφθηκαν τα προγράμματα αναδιάρθρωσης και επέκτασης τους ενισχύει την γενική αισιοδοξία πως το 2007 θα είναι μια εξίσου αποδοτική χρονιά. Η δυναμική της ανάπτυξης των ελληνικών επιχειρήσεων μέσω της περαιτέρω δραστηριοποίησης τους σε νέες αγορές (Βαλκάνια, νέα προϊόντα) αλλά και της μεγέθυνσης μέσω επιχειρηματικών συμφωνιών (εξαγορές και συγχωνεύσεις που χαρακτήρισαν και την παρούσα χρονιά) αποτελούν τους βασικούς παράγοντες της αισιοδοξίας μας για την πορεία της αγοράς και για το 2007. Οι μεταβολές που συντελούνται στη δομή και τη λειτουργία της αγοράς σε συνδυασμό με τις

θεσμικές αλλαγές οδηγούν περισσότερους επενδυτές προς τις ελληνικές επιχειρήσεις και αυξάνουν την διαθέσιμη ρευστότητα για επενδύσεις. Ακολούθως, είναι επιβεβλημένη η σωστή αξιοποίηση των κεφαλαίων αυτών αλλά και η συνέχιση των σωστών πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης που έχουν υιοθετηθεί. Τα παρόντα επίπεδα αποτίμησης αν και απαιτητικά ενσωματώνουν ορθολογικές προσδοκίες, η ευόδωση των οποίων θα αποτελέσει και την αφορμή για την περαιτέρω άνοδο των τιμών. Εντούτοις, αυξάνουν και τους κινδύνους μιας νέας διόρθωσης σε περιπτώσεις που τα επιχειρηματικά πλάνα καθυστερούν ή αποτυγχάνουν. Σίγουρα, η νέα χρονιά απαιτεί ακόμα μεγαλύτερη προσοχή και προσήλωση στα θεμελιώδη, την διάρθρωση του χαρτοφυλακίου και τη λογική. Στους προτεινόμενους κλάδους για την νέα χρονιά εντάσσουμε τις Τράπεζες λόγω της δυναμικής επέκτασης τους σε νέες αγορές, τις Τηλεπικοινωνίες και την Ενέργεια λόγω των διαρθρωτικών αλλαγών που συντελούνται, τις Κατασκευές λόγω της δημοπράτησης νέων έργων και τα Βασικά Μέταλλα που προσφέρουν ικανοποιητικές αποτιμήσεις. Προτεινόμενες μετοχές αντίστοιχα είναι: Alpha, Eurobank, ΓΕΚ, Τέρνα, ΕΛΤΕΧ, Cosmote, Τιτάν, S&B, Motor Oil, Αλουμίνιο Ελλάδος, Μέτκα, Νηρέας, ΚΑΕ και Πειραιώς Real Estate.

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.