



Επενδυτική Στρατηγική: Ιούλιος 2006

Ιδανικό Χαρτοφυλάκιο	Αμυντικό Χαρτοφυλάκιο	Επιθετικό Χαρτοφυλάκιο
<i>Μετοχές</i>	50%	60%
<i>Ομόλογα</i>	20%	15%
<i>Ρευστά Διαθέσιμα</i>	30%	25%
Σύνολο	100%	100%

Ιδανικό Χαρτοφυλάκιο	Αμυντικό Χαρτοφυλάκιο	Επιθετικό Χαρτοφυλάκιο
Ελλάδα		
<i>Μετοχές</i>	25%	30%
<i>Ομόλογα</i>	5%	5%
Ευρώπη		
<i>Μετοχές</i>	10%	5%
<i>Ομόλογα</i>	-	-
Η.Π.Α.		
<i>Μετοχές</i>	15%	25%
<i>Ομόλογα</i>	15%	10%
<i>Ρευστά Διαθέσιμα</i>	30%	25%
Σύνολο	100%	100%

Πρόλογος

Αντιμετωπίζουμε την διασπορά του επενδυτικού χαρτοφυλακίου ως δυναμική διαδικασία η οποία οφείλει: α. να ακολουθεί μια συνεπή στρατηγική στη βάση των προσδοκιών του επενδυτή για τις επιμέρους επενδύσεις καθώς και των μελλοντικών αναγκών του και β. να αναπροσαρμόζεται ανά τακτά διαστήματα ανάλογα με την πορεία των αγορών και των επενδυτικών εργαλείων. Η στρατηγική αυτή καθορίζεται τόσο από τους μακροοικονομικούς και μικροοικονομικούς παράγοντες της οικονομίας όπως η πορεία των επιτοκίων των βασικών νομισμάτων, τα βασικά μεγέθη των ανεπτυγμένων οικονομιών, η απόδοση επιμέρους οικονομικών κλάδων και εταιρειών και οι προβλέψεις για την μελλοντική κερδοφορία τους, όσο και από τα προσωπικά χαρακτηριστικά του επενδυτή όπως η ηλικία του, οι ανάγκες για ρευστότητα και η διάθεση για ανάληψη αυξημένου ή μη κινδύνου.

Για τους λόγους αυτούς προτείνουμε Αμυντική ή Επιθετική διάρθρωση του χαρτοφυλακίου ανάλογα με τα χαρακτηριστικά αλλά και τη 'στάση' που επιθυμεί να τηρεί ο επενδυτής απέναντι στη δεδομένη οικονομική συγκυρία.

Διεθνές Χαρτοφυλάκιο

Μετά από ένα ισχυρό σε αποδόσεις πεντάμηνο, οι διεθνείς αγορές έχουν δείξει σημάδια κόπωσης ή ,στην καλύτερη περίπτωση, στασιμότητας. Η παγκόσμια ανάπτυξη αν και σταθερά θετική ακολουθεί ηπιότερους ρυθμούς και η υπερβάλλουσα ρευστότητα που καθοδήγησε τις αγορές κατά το προηγούμενο διάστημα τείνει να κατευθυνθεί προς ασφαλέστερες επενδυτικές επιλογές. Ο ανοδικός κύκλος των επιτοκίων οδεύει στην κορύφωση του στις Η.Π.Α., παράγοντας που ενισχύει την θέση μας για τα ομόλογα, ενώ η εταιρική κερδοφορία παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα. Λόγω αυτής της ισχυρής κερδοφορίας, έχει νόημα ,λοιπόν, η διακράτηση επιλεγμένων μετοχών όπου οι προσδοκίες απόδοσης καλύπτουν την ενδεχόμενη διολίσθηση του δολαρίου. Αντίθετα, στην Ευρωπαϊκή Ένωση η ανάπτυξη αν και σταθερή βρίσκεται στις συμπληγάδες της οικονομικής πολιτικής

της Ε.Κ.Τ. για την εξισορρόπηση του πληθωρισμού. Είναι ορατοί οι χαμηλότεροι ρυθμοί αύξησης της εταιρικής κερδοφορίας αλλά και οι, συγκριτικά, λογικότερες αποτιμήσεις σε επίπεδο μετοχών. Σε κάθε περίπτωση, η διάθεση ανάληψης κινδύνου έχει περιοριστεί αισθητά και η σχέση κινδύνου και απόδοσης επιτάσσει μια συντηρητικότερη διάρθρωση του διεθνούς χαρτοφυλακίου.

Ελλάδα

Στην Ελλάδα, η λήξη της διαδικασίας της αύξησης κεφαλαίου της Εθνικής Τράπεζας σηματοδοτεί την πολύ-αναμενόμενη μεταστροφή της προσοχής προς τα θεμελιώδη στοιχεία των μετοχών και κλάδων της αγοράς αλλά και στις κυοφορούμενες επιχειρηματικές εξελίξεις. Παρ' ότι ο ανοδικός κύκλος των επιτοκίων του Ευρώ δημιουργεί δικαιολογημένες φοβίες στους επενδυτές και αυξάνει το κόστος χρήματος, τόσο οι εκτιμήσεις για την κερδοφορία επιμέρους εταιρειών όσο και η δυναμική των εξαγορών και συγχωνεύσεων που χαρακτηρίζει συγκεκριμένους τομείς της οικονομίας μπορούν να λειτουργήσουν θετικά στο μεσοπρόθεσμο διάστημα. Η εγχώρια επιχειρηματική κοινότητα δεν μπορεί να μείνει ασυγκίνητη από τις ζυμώσεις που συντελούνται σε παγκόσμιο επίπεδο και το αποτέλεσμα αυτής της διεργασίας φέρνει αλλαγές στο επιχειρηματικό τοπίο και στηρίζει τις προσδοκίες μας για υπεραξίες. Υπό αυτές τις συνθήκες η ενδεδειγμένη στρατηγική επιβάλλει την ανάληψη μικρότερου κινδύνου με την διατήρηση, αφενός, ρευστών διαθεσίμων σε μεγαλύτερο ποσοστό απ' ότι προηγουμένως, αλλά και την 'στροφή' προς την ποιότητα, προς μετοχές εταιρειών, δηλαδή, με λογική αποτίμηση, ισχυρή δυναμική κερδοφορίας και ικανοποιητική μερισματική απόδοση. Βασικές μας επιλογές σε επίπεδο κλάδων παραμένουν οι τράπεζες, ο κλάδος της ενέργειας και των διυλιστηρίων, τα μη μεταλλικά ορυκτά, τα τυχερά παιχνίδια και επιλεγμένες περιπτώσεις στον κλάδο των βασικών μετάλλων.

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 μμετοχών 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. CHRYSSOCHOIDIS 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. CHRYSSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE S.A.

The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of N. CHRYSSOCHOIDIS 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. CHRYSSOCHOIDIS 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. CHRYSSOCHOIDIS 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.