

**Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.**

Μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών  
Μέλος του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών



**N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE S.A.**

Member of the Athens Stock Exchange  
Member of the Athens Derivatives Exchange

Σοφοκλέους 7-9, Αθήνα 10559/7-9 Sophokleous St. 10559 Athens  
Τηλ./Tel. 210 3213913, 3216191  
Fax 210 3216115  
Email: nchryssos@otenet.gr  
www.chryssochoidis.gr

Νοέμβριος 2007

Οι πρόσφατες αναταράξεις στις παγκόσμιες αγορές, αποτέλεσμα των φόβων για επιβράδυνση στην ανάπτυξη της οικονομίας των Η.Π.Α. αλλά και της κρίσης εμπιστοσύνης προς τα οικονομικά στοιχεία των μεγάλων επενδυτικών τραπεζών, επιβάλουν στάση αναμονής ως προς τις επενδυτικές επιλογές και απαιτούν θάρρος και υπομονή.

Όπως έχουμε υποδειξει, η κρίση των στεγαστικών δανείων, αν και όχι πρωτοφανής, δεν έχει ξεδιπλωθεί στο πλήρες μέγεθος της, και αυτή ακριβώς η πεποίθηση για τις επερχόμενες παρενέργειες (περαιτέρω διαγραφές χρεών) είναι που ασκεί πίεση στις αποτιμήσεις των αγορών και ωθεί τους έχοντες το πρόβλημα στην αναζήτηση ρευστότητας και στις ρευστοποιήσεις των κερδοφόρων επενδύσεων τους. Το πρόβλημα δυστυχώς επεκτείνεται και στην πραγματική οικονομία καθώς, μοιραία, θα επηρεάσει και την κατανάλωση στο εσωτερικό των Η.Π.Α. γεγονός που ήδη φαίνεται να ενσωματώνεται στην διάθεση για περαιτέρω μειώσεις των επιτοκίων του Δολαρίου. Υπό αυτά τα δεδομένα, η πορεία σταθερότητας των αντίστοιχων επιτοκίων της Ευρωζώνης τίθεται εν αμφιβόλω, με ότι αυτό συνεπάγεται για τα επίπεδα τιμών.

Το Ελληνικό Χρηματιστήριο, που είναι στο μέγιστο βαθμό του διεθνοποιημένο, υφίσταται τις συνέπειες της επιτυχημένης πορείας του: οι αθρόες πωλήσεις μετοχών των Ελληνικών επιχειρήσεων είναι συνέπεια της υπεραπόδοσης τους κατά τα τελευταία χρόνια αλλά και των μοιραίων συγκρίσεων σε επίπεδο αποτίμησης με αντίστοιχες μετοχές του εξωτερικού. Στους παράγοντες αυτούς αξίζει να προστεθεί και η ήδη μεγάλη απόδοση από την ενίσχυση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι του Δολαρίου. Οι συμπεριφορές αυτές, αποτελέσματα της αυξομείωσης της διάθεσης για επενδυτικό κίνδυνο, ουδόλως ακυρώνουν την θεμελιώδη αξία των επιχειρήσεων αυτών και της ανάπτυξής τους καθώς και τις καλές προοπτικές μιας σειράς κλάδων και εταιρειών της Ελληνικής οικονομίας. Ωστόσο, χρειάζεται υπομονή στα 'παιχνίδια της ρευστότητας' και δεν θα σταματήσουμε να τονίζουμε την ανάγκη για συνεχή αξιολόγηση της σχέσης κινδύνου-απόδοσης των επενδύσεων και την διαφύλαξη ικανής ρευστότητας για την εκμετάλλευση τυχόν επενδυτικών ευκαιριών. Στα υψηλά επίπεδα των τιμών, η συνεχής σύγκριση των ποιοτικών στοιχείων των διαφόρων επενδύσεων κρατά το χαρτοφυλάκιο σε σωστή πορεία χωρίς να το εκτροχιάζει συνέπεια των ψυχολογικών πιέσεων.

#### **Ρήτρα Περιορισμού Ευθύνης:**

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