



Φεβρουάριος 2008

Όπως είχαμε επισημάνει τον Δεκέμβριο, οι αμφιβολία για την αντοχή του οικονομικού γίνεσθαι, μετά τα γνωστά προβλήματα των τελευταίων μηνών, θα χαρακτηρίσει τις αγορές στην έναρξη της νέας χρονιάς. Πράγματι, οι πρώτες εβδομάδες αποπνέουν έντονη νευρικήτητα, δείγμα των αμφιβολιών για την αντοχή των οικονομιών στην κρίση αλλά κυρίως του φόβου για το τέλος του ανοδικού κύκλου των τελευταίων ετών.

Οι συνεχιζόμενες παρεμβάσεις από τις κεντρικές τράπεζες υπογραμμίζουν την αποφασιστικότητα των αρχών για την αντιμετώπιση της κρίσης ακόμα και αν θέτουν τις οικονομίες σε ιδιαίτερα ευαίσθητες ισορροπίες. Η παρουσία των 'επενδυτών εκτάκτου' ανάγκης προσθέτει την απαραίτητη ρευστότητα στο σύστημα και φανερώνει πως υπάρχει κρυμμένη ρευστότητα, έτοιμη να διαχυθεί όπου υπάρχουν πραγματικές ευκαιρίες. Σε διεθνές επίπεδο, τα πρώτα δείγματα σε επίπεδο αποτελεσμάτων των μεγάλων τραπεζών αναμένονται για να δώσουν το σήμα πως ο έλεγχος έχει ανακτηθεί ενώ ο εκλογικός κύκλος στις Η.Π.Α. και η διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων στην Κίνα αποτελούν τους θετικούς καταλύτες για την αναστροφή του κλίματος στις διεθνείς αγορές.

Σε επίπεδο επενδυτικής στρατηγικής, η αμυντική τακτική που έχουμε προτείνει παραμένει επιβεβλημένη. Το χαρτοφυλάκιο με μετοχές αξίας (Χαμηλή μόχλευση – φθινή αποτίμηση και υψηλό μέρισμα) και η τήρηση αυξημένης ρευστότητας είναι λύσεις αντοχής στις ιδιαίτερα απότομες μεταπτώσεις της ψυχολογίας. Διασφαλίζουν την έκθεση του επενδυτή στην αγορά δίνοντας του ταυτοχρόνως την δυνατότητα να εκμεταλλευτεί την συγκυρία με ψυχραιμία, μόλις η ισορροπία αποκατασταθεί. Τώρα που τα επιτόκια φθίνουν, οι μερισματικές αποδόσεις, ιδιαίτερα υψηλές σε ορισμένες περιπτώσεις μετοχών αξίας, προσφέρουν μια αξιοσημείωτη σχέση απόδοσης και κινδύνου. Αναμένουμε λοιπόν και στην Ελληνική αγορά τα αντίστοιχα πρώτα δείγματα για την κερδοφορία προκειμένου να επιβεβαιώσουμε τις αισιόδοξες εκτιμήσεις μας

Με την εγχώρια αγορά να διαθέτει πλέον αρκετές μετοχές σε ιδιαίτερα ελκυστική αποτίμηση (Τράπεζες- Διυλιστήρια- Τυχερά Παιχνίδια), η λελογισμένη έκθεση σε αυτές θα αποδώσει καρπούς τώρα που η τιμολόγησή τους έχει πληγεί ως απόρροια των φόβων αλλά και της απόσυρσης των αγοραστών.

Ρήτρα Περιορισμού Ευθύνης:

Απαγορεύεται η ανόδημοσίευση του παρόντος χωρίς την άδεια της Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Οι απόψεις που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν ευθύνεται για την εγκυρότητα, ορθότητα ή αξιοπιστία τους και διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής τους χωρίς πρότερη ειδοποίηση. Τόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. 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 I.S.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 I.S.S.A. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.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 I.S.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 I.S.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.