

**Δείκτες**

	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Γενικός	1.578,42	-0,46%	-28,1%
FTSE/ASE 20	761,57	-1,21%	-32,3%
FTSE/ASE 40	1.816,01	1,15%	-30,5%
FTSE/ASE 80	296,67	0,43%	-30,6%
Τράπεζες	1.594,19	-2,59%	-40,1%
Τηλεπικοινωνίες	1.863,49	3,36%	-34,2%
Κατασκευές-Υλικά	2.319,60	-1,21%	-31,8%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.362,65	2,11%	-23,3%
Κοινής Ωφέλειας	3.487,85	3,89%	-9,4%
Τροφίμων & Ποτών	6.654,58	-0,90%	14,4%

**Σχόλιο Ημέρας**

Σταθεροποιητικές τάσεις επικράτησαν κατά τη χθεσινή συνεδρίαση στο Χ.Α. με το Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 1.578,42 μονάδες καταγράφοντας πτώση της τάξης του 0,46%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 127,66 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/X.A. 20 τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (+8,11%), της ΙΝΤΡΑΛΟΤ (+6,90%) και του ΤΤ (+4,48%), ενώ τις σημαντικότερες απώλειες κατέγραψε η μετοχή της ΕΘΝΙΚΗΣ (-4,25%), της ALPHA BANK (-3,23%) και του ΟΠΑΠ (-3,13%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλους διαμορφώθηκε σε 1 προς 1. **Για τη σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε να επικρατήσουν σταθεροποιητικές τάσεις.**

**Διεθνή Οικονομικά Νέα**

**ΗΠΑ: Μικρότερη των εκτιμήσεων η ανάπτυξη το α' τρίμηνο**

Με ρυθμό 3% επεκτάθηκε η οικονομία των ΗΠΑ το πρώτο τρίμηνο του 2010 σε σύγκριση με το τέταρτο του 2009, ενώ οι αναλυτές προέβλεπαν ρυθμό ανάπτυξης 3,4%. Επιπλέον, τα μετά φόρων κέρδη ενισχύθηκαν 9,7% σε σχέση με το τέταρτο τρίμηνο του 2009, και 42,7% σε σχέση με το πρώτο. Οι καταναλωτικές δαπάνες αυξήθηκαν 3,5%, έναντι 3,6% της πρώτης εκτίμησης, ενώ οι επιχειρηματικές δαπάνες ενισχύθηκαν σε ποσοστό 3,1% έναντι 4,1%. Οι επιχειρήσεις ενίσχυσαν τα αποθέματά τους κατά 33,9 δις. δολ., οι στεγαστικές δαπάνες υποχώρησαν 10,7%, οι δαπάνες της ομοσπονδιακής κυβέρνησης αυξήθηκαν 1,2%, ενώ σε πολιτειακό επίπεδο υποχώρησαν 3,9%. Τέλος, οι εξαγωγές σημείωσαν άνοδο 7,2% και οι εισαγωγές 10,4%.

**ΗΠΑ: Μείωση των αιτήσεων επιδομάτων ανεργίας**

Μείωση εμφάνισε ο αριθμός των αμερικανών εργαζομένων που υπέβαλαν αίτηση για επίδομα ανεργίας την περασμένη εβδομάδα, καθώς οι νέες αιτήσεις υποχώρησαν κατά 14.000 στις 460.000, με τους αναλυτές να αναμένουν υποχώρηση κατά 16.000. Παράλληλα, ο μέσος όρος των τεσσάρων εβδομάδων αυξήθηκε κατά 2.250 στις 456.500. Επιπλέον, ο αριθμός των συνεχιζόμενων αιτήσεων για επιδόματα ανεργίας υποχώρησε κατά 49.000 στις 4.607.000.

**Μ. Βρετανία: Σε χαμηλό 14 μηνών ο δείκτης λιανικών πωλήσεων CBI**

Στο χαμηλότερο επίπεδο από το Μάρτιο του 2009 μειώθηκε ο όγκος των πωλήσεων των βρετανών καταστηματαρχών το Μάιο, σύμφωνα με δημοσκόπηση του Συνδέσμου Βρετανών Βιομηχανιών. Το ισοζύγιο των λιανικών πωλήσεων διαμορφώθηκε στο -18 το Μάιο από +13 τον Απρίλιο. Το ισοζύγιο είναι η διαφορά μεταξύ του ποσοστού των λιανεμπόρων που αναφέρουν αυξημένες πωλήσεις και εκείνων που κάνουν λόγο για μειωμένες πωλήσεις έναντι του αντίστοιχου περσινού μήνα. Στελέχη της αγοράς έκαναν λόγο για αύξηση του δείκτη στο +14.

**Γαλλία: Επιδείνωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης το Μάιο**

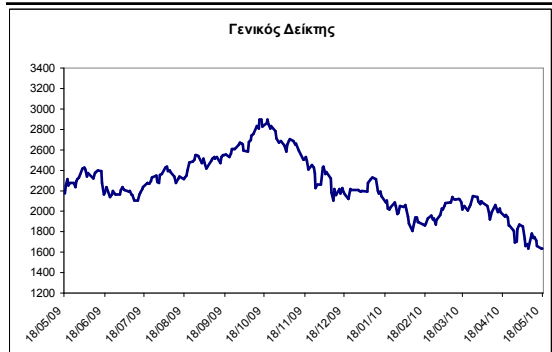
Περισσότερο απαισιόδοξα εμφανίστηκαν τα γαλλικά νοικοκυριά σύμφωνα με την εθνική στατιστική υπηρεσία της χώρας Insee. Η γαλλική καταναλωτική εμπιστοσύνη, σημείωσε πτώση το Μάιο στις -38 από -37 μονάδες τον Απρίλιο, επιβεβαιώνοντας τις προβλέψεις των αναλυτών. Οι Γάλλοι καταναλωτές έγιναν ακόμη πιο απαισιόδοξοι σχετικά με την προσωπική οικονομική τους κατάσταση και για το outlook του επιπέδου ζωής στη χώρα. Ωστόσο οι περισσότεροι από αυτούς πίστευαν σε ευκαιρίες για να πραγματοποιήσουν σημαντικές αγορές. Τα γαλλικά νοικοκυριά εμφανίστηκαν επίσης απαισιόδοξα για την αυξημένη ανεργία και τον πληθωρισμό.

**Ιαπωνία: Κατά 1,5% υποχώρησε ο πληθωρισμός τον Απρίλιο**

Ο πληθωρισμός στην Ιαπωνία διαμορφώθηκε στο -1,5% τον Απρίλιο σύμφωνα με στοιχεία του υπουργείου Εσωτερικών και Επικοινωνιών της χώρας. Παράλληλα, ο δομικός δείκτης τιμών καταναλωτή, ο οποίος εξαιρεί τις ευμετάβλητες τιμές φρέσκων τροφίμων, μειώθηκε σε ποσοστό 1,5% έναντι της αντίστοιχης περσινής περιόδου, ενώ το Μάρτιο είχε σημειώσει πτώση 1,2%. Οι εκτιμήσεις των αναλυτών έκαναν λόγο για πτώση 1,5%. Το ποσοστό των ανέργων αυξήθηκε στο 5,1% τον Απρίλιο, από 5% τον αμέσως προηγούμενο μήνα, καθώς μειώθηκε ο αριθμός των απασχολούμενων, ενώ οι εκτιμήσεις αναλυτών συνέκλιναν στο 5%. Ταυτόχρονα, μειώθηκαν οι δαπάνες των νοικοκυριών κατά 0,7% σε ετήσια βάση και πραγματικούς όρους.

**Στατιστικά**

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	99	71	56



**Στατιστικά**

	26/05/10	25/05/10
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	124	295
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		-58%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	126,5	126,3
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		55%

**Παράγωγα**

FTSE-20	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
Λήξη Σεπτεμβρίου	761,57	1.117,41	46,72

FTSE-40	ASE	ADEX	(Discount)
Λήξη Ιουλίου	1.816,01	N/A	

**Γενική Συνέλευση**

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	28/05/2010
ΑΛΑΡΙΣ Α.Β.Ε.Ε.	28/05/2010
ΙΑΣΩ Α.Ε.	28/05/2010
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.	28/05/2010
ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	29/05/2010
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	31/05/2010
ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΑΒΕΕ	31/05/2010

#### Μεγαλύτερη Ανοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΙΝΤΡΑΚΟΜ (ΚΟ)	0,68	15,25
ΛΑΜΠΡΑΚΗ ΔΗΜ.ΟΡΓ. (ΚΟ)	0,98	11,36
ΑΝΕΚ LINES (ΚΟ)	0,34	9,68
CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0,49	8,89
MOTOR OIL HELLAS (ΚΟ)	8,00	8,11

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΕΛΓΕΚΑ ΑΕ (ΚΟ)	0,81	-7,95
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	10,15	-4,25
ΑΛΡΗΑ BANK (ΚΟ)	4,80	-3,23
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	12,38	-3,13
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	4,37	-3,10

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
ΑΛΑΡΙΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	11.281.857	3,33
MARFIN INVESTMENT GROUP	7.732.951	0,00
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	2.925.298	-4,25
ΑΛΡΗΑ BANK (ΚΟ)	1.554.595	-3,23
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	1.240.937	-0,95

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	30.379.220	-4,25
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	12.969.440	-3,13
MARFIN INVESTMENT GROUP	8.274.258	0,00
ΑΛΡΗΑ BANK (ΚΟ)	7.539.786	-3,23
TITAN (ΚΟ)	7.292.212	-1,28

Μερίσματα Όνομα Εταιρείας	Τιμή €	Τύπος	Ημερίνα Αποκοπής	Έναρξη Πληρωμής
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α	0,04	ΜΕΡΙΣΜΑ	21/05/2010	01/06/2010
ΠΛΑΪΣΙΟ	0,12	ΜΕΡΙΣΜΑ	25/05/2010	02/06/2010
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ	0,13	ΜΕΡΙΣΜΑ	26/05/2010	03/06/2010
MOTOR OIL (ΕΛΛΑΣ)	0,50	ΜΕΡΙΣΜΑ	31/05/2010	08/06/2010
MARFIN POPULAR BANK	0,08	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/06/2010	21/06/2010
ΜΥΛΟΣ ΛΟΥΛΗ	0,07	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/06/2010	09/06/2010
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	0,08	ΜΕΡΙΣΜΑ	02/06/2010	17/06/2010
ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΛΑΙΟΙ	0,054	ΜΕΡΙΣΜΑ	02/06/2010	10/06/2010

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτες	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Dow Jones 30	10.258,99	2,85%	-1,62%
S&P 500	1.103,06	3,29%	-1,08%
Nasdaq Comp.	2.277,68	3,73%	0,38%
Xetra DAX	5.937,14	3,11%	-0,34%
FTSE-100	5.195,17	3,12%	-4,02%
CAC-40	3.525,31	3,42%	-10,44%
Nikkei-225*	9.639,72	1,23%	-8,60%
Hang Seng*	19.431,37	1,22%	-11,16%

#### Ισοτιμίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Ευρώ/Δολάριο	1,23	-0,44%	-14,40%
Ευρώ/Γιεν	110,79	-0,50%	-16,75%
Ευρώ/Στερλίνα	0,85	-0,98%	-4,48%

#### Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Πετρέλαιο:Αργό	73,32	4,22%	-6,30%
Χρυσός	1.213,71	-0,08%	7,64%

Παρασκευή	Χώρα	Όρα	Γεγονός	Εκτίμηση
Ευρωζώνη	8:00	German Import Price Index (MoM) (APR)		1,5%
ΗΠΑ	14:30	Personal Income (APR)		0,5%
ΗΠΑ	14:30	Personal Spending (APR)		0,3%
ΗΠΑ	14:30	Personal Consumption Expenditure Core (MoM) (APR)		0,1%
ΗΠΑ	15:45	Chicago Purchasing Manager (MAY)		62,0
ΗΠΑ	15:55	U. of Michigan Confidence (MAY F)		73,5

#### Επιχειρηματικά Νέα

##### ΑΤΕbank: Ζημιές 37,4 εκατ. έναντι κερδών το Q1

Στα €37,4 εκ. διαμορφώθηκαν οι ζημιές μετά από δικαιώματα μειοψηφίας της ΑΤΕbank στο α' τρίμηνο 2010 έναντι κερδών €37,3 εκ. το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Τα καθαρά έσοδα από τόκους, ανήλθαν στα €198,1 εκ., έναντι €157,8 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 25,5%. Παράλληλα οι προβλέψεις αυξήθηκαν για το α' τρίμηνο 2010 στα €93 εκ. από €57 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Ο Δείκτης κάλυψης μη εξυπηρετούμενων δανείων διαμορφώθηκε στο 70,4%. Οι καταθέσεις ανήλθαν στα €21,9 δισ., σημειώνοντας αύξηση 6,2%.

##### ΜΡΒ: Αύξηση κερδών 4,3% στα 41,7 εκατ. ευρώ

Στα €41,7 εκ. διαμορφώθηκαν τα καθαρά κέρδη της Marfin Popular Bank στο α' τρίμηνο του 2010, σημειώνοντας 4% άνοδο σε σχέση με το α' τρίμηνο 2009. Τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 44% σε ετήσια βάση και ανήλθαν σε €176,4 εκ.. Τα συνολικά έσοδα διαμορφώθηκαν σε €272,3 εκ., σημειώνοντας άνοδο 17% σε ετήσια βάση. Οι καταθέσεις σημείωσαν μείωση 2% σε ετήσια βάση και ανήλθαν στα €24,8 δισ.. Το σύνολο του δανειακού χαρτοφυλακίου αυξήθηκε 9% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε σε €26,0 δισ.. Ο δείκτης Tier I και δείκτης συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώθηκαν σε 10,1% και 12,1% αντίστοιχα.

##### Eurobank: Μειωμένα τα καθαρά κέρδη το Q1

Τα καθαρά κέρδη του ομίλου της Eurobank στο α' τρίμηνο του 2010 διαμορφώθηκαν στα €61 εκ., μειωμένα κατά 24% έναντι του περσινού α' τριμήνου και στα €16 εκ. μετά την έκτακτη φορολογική εισφορά. Τα καθαρά έσοδα προ προβλέψεων ανήλθαν στα €411 εκ., αυξημένα κατά 13% σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2009. Οι δείκτες βασικών κυρίων κεφαλαίων (Core Tier I) και συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώθηκαν σε 9,5% και 12,2% αντίστοιχα. Οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων αυξήθηκαν περαιτέρω και διαμορφώθηκαν σε €336εκ. το α' τρίμηνο του 2010 και αποτελούν το 2,40% των μέσων χορηγήσεων.

##### ΟΠΑΠ: Στα 192,2 εκατ. τα κέρδη στο Q1

Οι συνολικές πωλήσεις της ΟΠΑΠ για το α' τρίμηνο 2010 ανήλθαν σε €1.372,4 εκ., έναντι €1.462,7 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2009 σημειώνοντας μείωση 6,2%. Τα EBITDA ανήλθαν σε €261,8 εκ. από €296,9 εκ. το α' τρίμηνο 2009 μειωμένα κατά 11,8% με το περιθώριο EBITDA να μειώνεται στο 19,1%, από 20,3% την αντίστοιχη περίοδο 2009. Τα καθαρά κέρδη του α' τριμήνου 2010 ανήλθαν σε €192,2 εκ., από €215,7 εκ. την αντίστοιχη περίοδο 2009 μειωμένα κατά 10,9%.

##### Τρ. Πειραιώς: Καθαρά κέρδη 7 εκατ. ευρώ στο α' τρίμηνο

Κέρδη €7 εκ. ανακοίνωσε ο όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς για το α' τρίμηνο του 2010, από κέρδη €52 εκ. στο αντίστοιχο περσινό διάστημα. Οι προβλέψεις έφτασαν στα €134 εκ., αντιστοιχώντας σε 138 μ.β. ως προς το μέσο όρο των δανείων έναντι 83 μ.β. το αντίστοιχο περσινό 3μηνο. Τα καθαρά λειτουργικά έσοδα ανήλθαν σε €345 εκ., μειωμένα κατά 1% σε ετήσια βάση. Τα ίδια κεφάλαια ανήλθαν στα €3,6 δισ., με το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας στο 9,8%, τον Tier I στο 9,1% και τον Core Tier I στο 8,2%.

##### ΚΑΕ: Αύξηση 63,9% στα καθαρά κέρδη τριμήνου

Αυξημένα κατά 63,9% εμφανίζονται τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του Ομίλου των ΚΑΕ για το α' τρίμηνο, καθώς ανήλθαν σε €7,4 εκ. από €4,5 εκ., το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Οι ενοποιημένες πωλήσεις διαμορφώθηκαν στα €131,0 εκ. έναντι €120,8 εκ. το 2009, ενισχυμένες κατά 8,5%. Τα EBITDA διαμορφώθηκαν σε €18,6 εκ. από €15,1 εκ., αυξημένα κατά 23,5%, με το αντίστοιχο περιθώριο βελτιωμένο στο 14,2% από 12,5%.

##### Ελινόιλ: Στα 1,4 εκατ. ευρώ τα κέρδη το Q1

Στα €1,4 εκ. ανήλθαν τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της εταιρίας ΕΛΙΝΟΙΛ στο α' τρίμηνο, έναντι €0,3 εκ. το α' τρίμηνο του 2009. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε €222,7 εκ. έναντι €177,0 εκ. το α' τρίμηνο του 2009 καταγράφοντας αύξηση κατά 25,8%. Ωστόσο, ο όγκος πωλήσεων σημείωσε μείωση της τάξεως του 4%. Τα EBITDA του Ομίλου ενισχύθηκαν κατά 44,7% και ανήλθαν σε €2,9 εκ. έναντι €2,0 εκ. το α' τρίμηνο του 2009.

#### Διεθνείς Αγορές

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν κατά τη χθεσινή συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 10.258,99 μονάδες με άνοδο 2,85%, ο Nasdaq κατέγραψε άνοδο 3,73%, κλείνοντας στις 2.277,68 μονάδες, ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με άνοδο 3,29%, κλείνοντας στις 1.103,06 μονάδες.

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Συγκεκριμένα, ο FTSE-100 κατέγραψε άνοδο 3,12%, κλείνοντας στις 5.195,17 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3.525,31 μονάδες με άνοδο 3,42% και ο DAX κατέγραψε άνοδο 3,11%, κλείνοντας στις 5.937,14 μονάδες.

Σημαντικές Γνωστοποιήσεις

**Πιστοποίηση Αναλυτών**

Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. βεβαιώνει ότι οι απόψεις σχετικά με εταιρίες και μετοχές που εμπεριέχονται στο παρόν σημείωμα αντικατοπτρίζουν αποκλειστικά και μόνο προσωπικές απόψεις των αναλυτών και ότι κανένα τμήμα της χρηματικής τους αποζημίωσης δεν συνδέεται και ούτε πρόκειται να συνδεθεί άμεσα ή έμμεσα με τις συγκεκριμένες συστάσεις ή απόψεις τους. Η χρηματική αποζημίωσή τους, επίσης, δεν σχετίζεται με καμία υπηρεσία επενδυτικής τραπεζικής που έχει τυχόν παρασχεθεί από την Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

**Γνωστοποιήσεις για την εταιρία**

Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. και οι εργαζόμενοι της ενδέχεται να προβαίνουν σε κάθε είδους νόμιμες συναλλαγές επί μετοχών των αναφερομένων εταιριών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων ή και να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στους εκδότες των μετοχών αυτών. Συνεπώς, οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους ότι είναι πιθανόν να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αντικειμενικότητα της ανάλυσης. Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν αναλαμβάνει ευθύνη για επενδυτικές αποφάσεις βασισμένες στα κείμενα ή τις αξιολογήσεις του παρόντος.

**Σημαντικές Γνωστοποιήσεις**

Το περιεχόμενο των παραπάνω αναλύσεων, απόψεων, εκτιμήσεων, κρίσεων δεν έχει αποσταλεί στις αναφερόμενες εταιρίες και εκφράζει την άποψη του αναλυτή κατά την ημερομηνία σύνταξης της ανάλυσης / πρωινής ενημέρωσης / εβδομαδιαίας στρατηγικής και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση. Η ανανέωση των αναλύσεων των επιμέρους αναφερόμενων εταιριών γίνεται σε μη προκαθορισμένες ημερομηνίες αναλόγως με τις εταιρικές ανακοινώσεις και τις εξελίξεις που αφορούν τον κλάδο ή την αγορά και που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις απόψεις ή συστάσεις που αναφέρονται στο παρόν σημείωμα. Η ανάλυση / πρωινή ενημέρωση / εβδομαδιαία στρατηγική εκπονήθηκε από το τμήμα ανάλυσης με απόλυτη εχεμύθεια και εμπιστευτικότητα χωρίς τη συμμετοχή στελεχών εκτός του τμήματος αυτού και δημοσιοποιήθηκε μετά την ολοκλήρωσή της ταυτοχρόνως στο κοινό και τα στελέχη της εταιρίας.

**Δήλωση Αποποίησης**

Το παρόν δεν αποτελεί προτροπή για την αγορά, πώληση ή/και διακράτηση αξιών και αποσκοπεί στην ενημέρωση των επενδυτών. Δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, αποθηκευτεί σε σύστημα από το οποίο μπορεί να ανακτηθεί, ή να διαβιβαστεί περαιτέρω, σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, μαγνητοφωνικό ή άλλο, εν όλω ή εν μέρει, σε κανένα πρόσωπο, για οποιοδήποτε λόγο ή/και σκοπό χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια της ΚΥΚΛΟΣ ΑΧΕΠΕΥ. Το παραπάνω έγγραφο δημιουργήθηκε από το Τμήμα Ανάλυσης, τηλ. 210-3364300, fax. 210-3239122, e-mail: analysis@cyclos.gr.