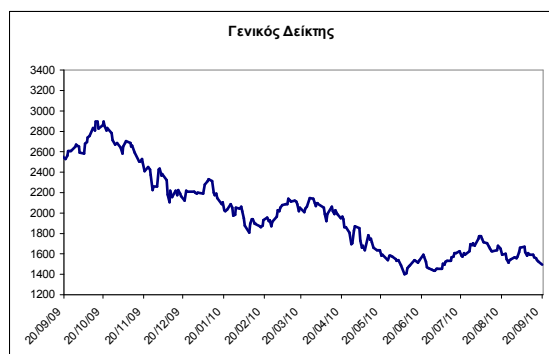


**Δείκτες**

	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Γενικός	1.492,36	-2,09%	-32,0%
FTSE/ASE 20	722,93	-2,52%	-35,8%
FTSE/ASE 40	1.656,18	-1,33%	-36,6%
FTSE/ASE 80	285,33	-2,55%	-33,3%
Τράπεζες	1.546,80	-3,37%	-41,9%
Τηλεπικοινωνίες	1.541,44	-1,06%	-45,6%
Κατασκευές-Υλικά	2.191,54	-0,26%	-35,6%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.256,63	-1,99%	-26,7%
Κοινής Ωφέλειας	3.153,25	-1,14%	-18,1%
Τροφίμων & Ποτών	6.737,17	-1,82%	15,8%

**Στατιστικά**

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	48	137	33



**Στατιστικά**

	20/09/10	17/09/10
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	124	165
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		-25%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	119,6	120,8
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		52%

**Παράγωγα**

	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
FTSE-20			
Δεκέμβριος 2010	722,93	709,04	-1,92

**Γενική Συνέλευση**

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΣΕΛΜΑΝ ΒΙΟΜ. ΕΠΕΞ. ΞΥΛΟΥ Α.Ε.	22/09/2010
QUALITY AND RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.	27/09/2010
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	28/09/2010
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	30/09/2010
ΙΛΥΔΑ ΑΕ	11/10/2010

**Σχόλιο Ημέρας**

Πτωτικές τάσεις επικράτησαν κατά τη χθεσινή συνεδρίαση στο Χ.Α. με το Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 1.492,36 μονάδες, καταγράφοντας πτώση της τάξης του 2,09%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 127,35 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/Χ.Α. 20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ΕΛΛΑΚΤΩΡ (+1,39%) και της JUMBO (+0,64%), ενώ τις σημαντικότερες απώλειες κατέγραψε η μετοχή του ΤΤ (-5,13%), της EUROBANK (-4,11%) και της ALPHA BANK (-4,06%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλων διαμορφώθηκε σε 1 προς 3. **Για τη σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε να επικρατήσει ανοδική αντίδραση.**

**Διεθνή Οικονομικά Νέα**

**ΗΠΑ: Αμετάβλητος στις 13 μονάδες ο δείκτης στεγαστικής αγοράς NAHB**

Στις 13 μονάδες για δεύτερο διαδοχικό μήνα διατηρήθηκε το Σεπτέμβριο δείκτης στεγαστικής αγοράς της National Association of Home Builders. Οι αναλυτές τοποθετούσαν το δείκτη στις 14 μονάδες. Σημειώνεται ότι ο δείκτης μετρά τις προσδοκίες των κατασκευαστών για την πορεία του κλάδου με τα μεγέθη άνω των 50 μονάδων να αντιπροσωπεύουν τις θετικές απόψεις.

**Γερμανία: Επιβεβαίωση αξιολόγησης από Fitch**

Η Fitch Ratings επιβεβαίωσε την αξιολόγηση "AAA" της μακροπρόθεσμης πιστοληπτικής ικανότητας σε ξένο και εγχώριο νόμισμα της Γερμανίας διατηρώντας παράλληλα σταθερό το outlook. Επίσης, επιβεβαίωσε την αξιολόγηση "AAA" του Country Ceiling και την αξιολόγηση "F1+" της βραχυπρόθεσμης πιστοληπτικής ικανότητας σε ξένο νόμισμα. Η Fitch εκτιμά πως ο ρυθμός ανάπτυξης το 2011 και 2012 θα κυμανθεί στο 2%, καθώς σε διεθνές επίπεδο η ανάπτυξη μετριάζεται και ειδικά στο εμπόριο. Για το 2010 εκτιμάται πως το έλλειμμα και το χρέος της χώρας θα αυξηθούν στο 4,3% και 76% του ΑΕΠ αντίστοιχα.

**Μ. Βρετανία: Διατηρεί σταθερό outlook η Moody's**

Η Μ. Βρετανία είναι ικανή να αντιμετωπίσει τις δημοσιονομικές προκλήσεις παρά τη σοβαρή μακροπρόθεσμη ζημιά που προκλήθηκε στον ισολογισμό της χώρας από την οικονομική κρίση, σύμφωνα με έκθεση της Moody's. Ο οίκος διατήρησε τις προοπτικές της οικονομίας σταθερές, γεγονός που σημαίνει πως δεν αναμένεται κάποια αλλαγή στο άμεσο μέλλον. Η αξιολόγηση παραμένει "AAA" και στηρίζεται στην προσδοκία πως μεσοπρόθεσμα η οικονομία θα αναπτυχθεί με μέτριο ρυθμό ενώ ο πρωτεύων ισολογισμός αναμένεται να γίνει πλεονασματικός έως το 2014.

**Μ. Βρετανία: Υποχωρεί ο δανεισμός προς τις επιχειρήσεις**

Ο δανεισμός των τραπεζών προς τις βρετανικές επιχειρήσεις συνέχισε να υποχωρεί τον Ιούλιο, αν και λιγότερο από ό,τι υποχώρησε τον Ιούνιο, σύμφωνα με την Τράπεζα της Αγγλίας. Ο συνολικός δανεισμός από τράπεζες υποχώρησε κατά 2,5 δις. στερλίνες. Ο ετήσιος ρυθμός υποχώρησης του δανεισμού προς τις επιχειρήσεις, μειώθηκε στο 5,7% από το 7,9% τον Ιούνιο, ωστόσο τα στοιχεία υποδηλώνουν ότι οι βρετανικές επιχειρήσεις είτε δεν θέλουν περισσότερη πίστωση είτε οι βρετανικές τράπεζες δεν είναι έτοιμες να την παράσχουν.

**Ιταλία: Μειώθηκε το εμπορικό πλεόνασμα τον Ιούλιο**

Στο ήμισυ μειώθηκε το εμπορικό πλεόνασμα της Ιταλίας τον Ιούλιο, συγκριτικά με τον αντίστοιχο μήνα του 2009, σύμφωνα με την Istat. Το εμπορικό πλεόνασμα της Ιταλίας με τις υπόλοιπες χώρες του κόσμου διαμορφώθηκε στα 1,8 δις. ευρώ τον Ιούλιο, έναντι πλεονάσματος 3,6 δις. ευρώ του Ιουλίου 2009. Οι εξαγωγές ενισχύθηκαν 12,2% σε ετήσια βάση τον Ιούλιο, ωθούμενες από τη ζήτηση από Ισπανία, Γερμανία, Τουρκία, Κίνα και Λατινική Αμερική, ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν 21%. Σε μηνιαία βάση, οι εξαγωγές υποχώρησαν 0,6% από τον Ιούνιο, ενώ οι εισαγωγές μειώθηκαν 1,6%, σύμφωνα με εμπορικά προσαρμοσμένα στοιχεία.

**Ελλάδα: Πτώση 4,1% των νέων παραγγελιών στη βιομηχανία τον Ιούλιο**

Ετήσια μείωση 4,1% παρουσίασε ο Γενικός Δείκτης Νέων Παραγγελιών στη Βιομηχανία (σύνολο εγχώριας και εξωτερικής αγοράς) του Ιουλίου, έναντι μείωσης 31,1% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του 2009 προς το 2008. Ο μέσος Γενικός Δείκτης του δωδεκάμηνου Αυγούστου 2009 - Ιουλίου 2010, σε σύγκριση με τον ίδιο δείκτη του δωδεκάμηνου Αυγούστου 2008 - Ιουλίου 2009, παρουσίασε μείωση κατά 7,2%, έναντι μείωσης 23,6% που σημειώθηκε από τη σύγκριση των αντίστοιχων προηγούμενων δωδεκαμήνων.

#### Μεγαλύτερη Ανοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ (ΚΟ)	0,16	14,29
ΕΛΜΕΚ ΣΠΟΡΤ (ΚΟ)	0,55	10,00
ΜΟΧΛΟΣ (ΚΟ)	0,12	9,09
ΑΚΡΙΤΑΣ ΒΙΟΜ.ΕΠΕΞ.ΞΥΛΟΥ	0,73	8,96
ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΑΕ	0,76	8,57

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,55	-14,06
ΚΟΡΔΕΛΟΥ Χ. ΑΦΟΙ (ΚΟ)	0,39	-13,33
ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	0,14	-12,50
ΒΩΒΟΣ ΜΠΑΜΠΗΣ ΑΕ (ΚΟ)	2,52	-10,32
ΕΔΡΑΣΗ Χ.ΦΑΛΛΙΑΔΑΣ (ΚΟ)	0,09	-10,00

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
MARFIN INVESTMENT GROUP	2.920.547	-3,41
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	2.081.911	-0,27
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	5.861.400	-3,91
MARFIN POPULAR BANK LTD	948.812	-2,47
ΟΤΕ(ΚΟ)	1.253.881	-1,06

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	53.309.433	-3,91
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	7.703.071	-0,27
ΟΤΕ(ΚΟ)	6.965.309	-1,06
ALPHA BANK (ΚΟ)	10.221.916	-4,06
TITAN (ΚΟ)	2.060.688	-0,28

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτες	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Dow Jones 30	10.753,62	1,37%	3,12%
S&P 500	1.142,71	1,52%	2,48%
Nasdaq Comp.	2.355,83	1,74%	3,82%
Xetra DAX	6.294,58	1,37%	5,66%
FTSE-100	5.602,54	1,71%	3,50%
CAC-40	3.788,01	1,77%	-3,77%
Nikkei-225*	9.626,09	1,23%	-8,73%
Hang Seng*	21.977,34	0,03%	0,48%

#### Ισομίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Ευρώ/Δολάριο	1,31	0,11%	-8,68%
Ευρώ/Γιεν	112,07	0,08%	-15,79%
Ευρώ/Στερλίνα	0,84	0,31%	-5,38%

#### Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Πετρέλαιο:Άργο	80,07	2,55%	2,33%
Χρυσός	1.282,07	0,41%	13,70%

Χώρα	Ώρα	Γεγονός	Εκτίμηση
Βρετανία	10:30	Public Finances (PSNCR) (Pounds) (AUG)	8.1B
Βρετανία	10:30	Public Sector Net Borrowing (Pounds) (AUG)	12.5B
ΗΠΑ	14:30	Housing Starts (MoM) (AUG)	0.7%
ΗΠΑ	14:30	Building Permits (AUG)	560K
ΗΠΑ	14:30	Housing Starts (AUG)	550K
ΗΠΑ	20:15	Federal Open Market Committee Rate Decision (SEP 21)	0.25%

#### Επιχειρηματικά Νέα

##### Τράπεζες: Αναβολή των stress tests

Επιβεβαιώνει η Τράπεζα της Ελλάδος την αναβολή των τραπεζικών τεστ κοπώσεως για αργότερα μέσα στο 2010. Κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού, η Τράπεζα της Ελλάδος έλαβε γνωμοδότηση από τους τρεις διεθνείς οργανισμούς που συμμετέχουν στο πρόγραμμα στήριξης (Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, Ευρωπαϊκή Επιτροπή και Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα) σχετικά με την αναβολή της φθινοπωρινής άσκησης των τραπεζικών "stress tests" για αργότερα μέσα στο 2010. Ο λόγος για την αναβολή, είναι ότι μια ξεχωριστή άσκηση λίγο μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων από τα πρόσφατα πανευρωπαϊκά τεστ δεν θα προσφέρει επιπλέον πληροφορίες.

##### Εθνική: Στα 7,51 ευρώ η προσαρμοσμένη τιμή

Στα 7,51 ευρώ ορίστηκε η προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Από σήμερα, οι μετοχές της τράπεζας θα είναι διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. χωρίς το δικαίωμα στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, με έκδοση 121.408.315 νέων μετοχών και χωρίς το δικαίωμα στην έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου υπέρ παλαιών μετόχων, με την έκδοση 227.640.590 ομολογιών μετατρέψιμων σε κοινές ονομαστικές μετοχές. Διευκρινίζεται ότι τα όρια διακύμανσης της τιμής της μετοχής μόνο για τη σημερινή συνεδρίαση του Χ.Α., ορίζονται ως εξής: +30% στην τιμή κλεισίματος της μετοχής της τελευταίας συνεδρίασης του Χ.Α. (20/9/2010): ευρώ 8,84 και -30% στην προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής που προκύπτει λόγω της αύξησης: 7,51 ευρώ.

##### Τράπεζα Κύπρου: Ξεκινά στις 28/9 η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου

Αποκλειστικά υπέρ των υφιστάμενων μετόχων και μάλιστα χωρίς τη συνδρομή αναδόχου θα πραγματοποιηθεί η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας Κύπρου, με την περίοδο άσκησης του δικαιώματος προτίμησης να ξεκινά στις 28 Σεπτεμβρίου και να λήγει στις 21 Οκτωβρίου 2010. Σημειώνεται ότι το 62,2% του μετοχικού κεφαλαίου της Τρ. Κύπρου ελέγχεται από φυσικά και νομικά πρόσωπα, το 13,8% από θεσμικούς επενδυτές της Κύπρου, το 3,4% από Έλληνες θεσμικούς, ενώ 20,6% ελέγχουν ξένοι επενδυτές. Η αύξηση, ύψους 345 εκατ. ευρώ, θα πραγματοποιηθεί με την έκδοση 2 νέων μετοχών για κάθε 7 παλαιές στην τιμή των 7 ευρώ ανά μετοχή, ενώ θα αυξήσει τον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας της τράπεζας κατά 1,3%, υπερκαλύπτοντας τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας που καθορίστηκαν από τη Βασιλεία III.

##### Διονίς: Νέα μονάδα για φωτοβολταϊκά

Στη σύσταση νέας επιχειρηματικής μονάδας με την επωνυμία Dionic Solar και την εισαγωγή της στις υπηρεσίες προώθησης-εγκατάστασης φωτοβολταϊκών συστημάτων, προέβη η Dionic. Ο όμιλος δραστηριοποιείται στον χώρο της ενέργειας από το 2007 με την προώθηση επενδύσεων στο χώρο των Αιολικών και Φ/Β πάρκων.

#### Διεθνείς Αγορές

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν κατά τη χθεσινή συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 10.753,62 μονάδες με άνοδο 1,37%, ο Nasdaq έκλεισε στις 2.355,83 μονάδες με άνοδο 1,74%, ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με άνοδο 1,52%, κλείνοντας στις 1.142,71 μονάδες.

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν και στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε άνοδο 1,71%, κλείνοντας στις 5.602,54 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3.788,01 μονάδες με άνοδο 1,77% και ο DAX έκλεισε στις 6.294,58 μονάδες με άνοδο 1,37%.

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.