

**Δείκτες**

	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Γενικός	1.466,67	-0,40%	-33,2%
FTSE/ASE 20	705,95	-0,23%	-37,3%
FTSE/ASE 40	1.634,70	-0,33%	-37,5%
FTSE/ASE 80	273,64	-0,92%	-36,0%
Τράπεζες	1.475,87	-0,33%	-44,6%
Τηλεπικοινωνίες	1.458,86	0,00%	-48,5%
Κατασκευές-Υλικά	2.208,70	0,25%	-35,1%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.188,84	-3,32%	-28,9%
Κοινής Ωφέλειας	3.160,36	-0,91%	-17,9%
Τροφίμων & Ποτών	6.786,02	-1,01%	16,7%

**Σχόλιο Ημέρας**

Σταθεροποιητικές τάσεις επικράτησαν κατά τη χθεσινή συνεδρίαση στο Χ.Α. με το Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 1.466,07 μονάδες, καταγράφοντας πτώση της τάξης του 0,40%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 103,78 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/X.A. 20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ALPHA BANK (+2,51%), του ΟΠΑΠ (+2,07%) και της EUROBANK (+1,69%), ενώ τις σημαντικότερες απώλειες κατέγραψε η μετοχή της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (-4,34%), των ΕΛΠΕ (-2,92%) και της ΕΘΝΙΚΗΣ (-2,03%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλων διαμορφώθηκε σε 1 προς 2. **Για τη σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε να επικρατήσουν σταθεροποιητικές τάσεις.**

**Διεθνή Οικονομικά Νέα**

**Ευρωζώνη: Ενισχύεται η επιχειρηματική εμπιστοσύνη το Σεπτέμβριο**

Βελτίωση των προοπτικών τους εμφανίζουν το Σεπτέμβριο οι επιχειρήσεις στην Ευρωζώνη, σε αντίθεση με τους καταναλωτές. Ο δείκτης Οικονομικού Κλίματος ανήλθε στις 103,2 μονάδες από τις 102,3 μονάδες τον Αύγουστο, μέγεθος που αναθεωρήθηκε ανοδικά από τις 101,8 μονάδες. Οι αναλυτές ανέμεναν μείωση στις 101,5 μονάδες. Η βελτίωση του κλίματος οφείλεται στην άνοδο της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης που διαμορφώθηκε το Σεπτέμβριο στις -2 από τις -3 μονάδες τον προηγούμενο μήνα, διαφεύδοντας τους αναλυτές που ανέμεναν πτώση στις -5 μονάδες. Ωστόσο, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης ανήλθε στις -11 μονάδες, αμετάβλητος όπως αναμενόταν. Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στη Γερμανία ανήλθε στις 113,2 μονάδες από τις 11,2, ενώ στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στις 66,6 από τις 67,9 μονάδες.

**Μ. Βρετανία: Υποχώρησαν τα ενυπόθηκα δάνεια που εγκρίθηκαν τον Αύγουστο**

Συνολικά 47.372 ενυπόθηκα δάνεια για την αγορά κατοικίας ενέκριναν οι βρετανοί δανειοδότες τον Αύγουστο, έναντι 48.346 του Ιουλίου και χαμηλότερα από το μέσο όρο των 48.619 δανείων των τελευταίων έξι μηνών. Ο συνολικός καθαρός δανεισμός ενισχύθηκε κατά 1,5 δισ. στερλίνες (2,4 δισ. δολάρια) τον Αύγουστο, έναντι αύξησης 200 εκατ. στερλινών τον Ιούλιο. Η Κεντρική Τράπεζα ανέφερε ότι ο στενά παρακολουθούμενος δείκτης της προσφοράς χρήματος M4 εμφάνισε άνοδο κατά 12,8 δισ. στερλίνες, από πτώση 200 εκατ. στερλινών τον Ιούλιο.

**Γαλλία: Λήξη μέτρων στήριξης, πάγωμα κρατικών δαπανών το 2011**

Ο προϋπολογισμός του 2011 στη Γαλλία εμφάνισε το τέλος των μέτρων στήριξης και το πάγωμα των κρατικών δαπανών προκειμένου να συρρικνωθεί το δημοσιονομικό έλλειμμα στο 3% του ΑΕΠ έως το 2013. Ο στόχος που έχει τεθεί είναι η μείωση του ελλείμματος από το 7,7% του ΑΕΠ σε αυτό το έτος, στο 6% τον επόμενο χρόνο, βασισμένος σε μια εκτίμηση για 2% ανάπτυξη το 2011. Αυτό συνεπάγεται μείωση του ελλείμματος κατά 60 με 92 δισ. ευρώ το 2011, με το μεγαλύτερο μέρος να προέρχεται από τη λήξη των μέτρων στήριξης του 2009. Οι έκτακτες δαπάνες αναμένεται να υποχωρήσουν στα 2,9 δισ. ευρώ το 2011 από τα 70,5 δισ. ευρώ σε αυτό το έτος. Η κυβέρνηση εκτιμά πως το ΑΕΠ θα ενισχυθεί 1,5% το 2010 και 2% τον επόμενο χρόνο, ενώ σχεδιάζει την άντληση 10 δισ. ευρώ μέσω της μείωσης ή της κατάργησης φορολογικών «παραθύρων».

**Ελλάδα: Αυξήθηκε ο δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία τον Αύγουστο**

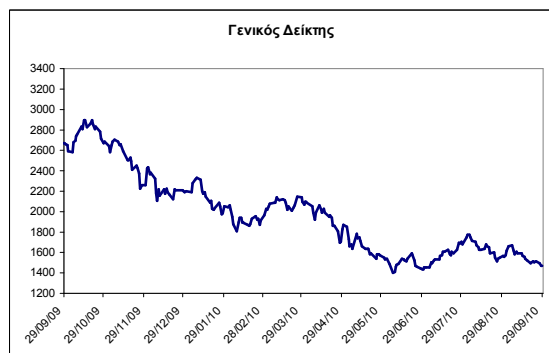
Αύξηση 4,6% παρουσίασε σε ετήσια βάση τον Αύγουστο ο γενικός δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία (σύνολο εγχώριας και εξωτερικής αγοράς), έναντι μείωσης 7,8% που σημειώθηκε κατά τη σύγκριση του 2009 προς το 2008. Ο γενικός δείκτης παρουσίασε αύξηση 0,3% σε μηνιαία βάση, έναντι αύξησης 1,7%, που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση των δεικτών του 2009. Ο μέσος σείκτης του δωδεκαμήνου Σεπτεμβρίου 2009 - Αυγούστου 2010, σε σύγκριση προς τον ίδιο δείκτη του δωδεκαμήνου Σεπτεμβρίου 2008 - Αυγούστου 2009, παρουσίασε αύξηση 4,1%, έναντι μείωσης 4,4%, που σημειώθηκε κατά τη σύγκριση των αντίστοιχων προηγούμενων δωδεκαμήνων.

**Ισπανία: Σε Αa1 υποβαθμίστηκε από τη Moody's**

Την πιστοληπτική αξιολόγηση της Ισπανίας, σε «Αa1» από «Αaa» υποβάθμισε η Moody's. Το outlook είναι «σταθερό». Ο οίκος αποδίδει την απόφαση της υποβάθμισης στις αδύναμες αναπτυξιακές προοπτικές της χώρας, συγκριτικά και με τις υπόλοιπες χώρες που φέρουν την κορυφαία αξιολόγηση, στη σημαντική επιδείνωση της χρηματοοικονομικής ισχύος της ισπανικής κυβέρνησης, και στην ολοένα επιδεινούμενη ανοχή στο χρέος (π.χ. πληρωμές τόκων σαν ποσοστό των εσόδων) αλλά και στις αυξημένες δανειακές απαιτήσεις, που υποδηλώνουν ότι η κυβέρνηση παραμένει ευάλωτη σε ενδεχόμενη περαιτέρω μεταβλητότητα στις αγορές.

**Στατιστικά**

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	55	101	64



**Στατιστικά**

	29/09/10	28/09/10
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	101	115
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών	-13%	
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δισ.)	120,0	120,9
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007	52%	

**Παράγωγα**

	FTSE-20	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
Δεκέμβριος 2010	705,95	695,34	-1,50	

**Γενική Συνέλευση**

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	30/09/2010
ΙΛΥΔΑ ΑΕ	11/10/2010
VIVARTIA ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	18/10/2010
ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Β.Ε.Π.Ε.	18/10/2010
ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ Α.Ε.	22/10/2010
SATO Α.Ε. ΕΙΔΩΝ ΓΡΑΦΕΙΟΥ ΚΑΙ ΣΠΙΤΙΟΥ	22/10/2010
EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡ. ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	22/10/2010

#### Μεγαλύτερη Άνοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
DIONIC A.E.B.E (ΚΟ)	0,41	5,13
ΒΩΒΟΣ ΜΠΑΜΠΗΣ ΑΕ (ΚΟ)	2,50	3,73
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ	3,60	3,45
T BANK (ΚΟ)	0,36	2,86
ALPHA BANK (ΚΟ)	4,49	2,51

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΔΙΚ.ΕΘΝ.ΤΡΑΠ.ΜΕΤ.ΟΜ.ΔΑΝ	0,69	-13,75
SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΜ.ΑΕ	0,5	-9,09
CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Ε. (ΚΟ)	0,41	-8,89
ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΑΕ (ΚΟ)	0,41	-6,82
ΕΜΠΟΡΙΚΗ BANK (ΚΟ)	2,06	-5,50

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	7.065.749	-2,03
MARFIN INVESTMENT GROUP	606.868	0,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	861.343	0,00
ALPHA BANK (ΚΟ)	1.285.877	2,51
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	636.873	1,69

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	51.509.310	-2,03
FOLLI FOLLIE (ΚΟ)	488.076	1,25
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	5.888.146	2,07
ALPHA BANK (ΚΟ)	5.709.294	2,51

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτες	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Dow Jones 30	10.835,28	-0,21%	3,91%
S&P 500	1.144,73	-0,26%	2,66%
Nasdaq Comp.	2.376,56	-0,13%	4,73%
Xetra DAX	6.246,92	-0,46%	4,86%
FTSE-100	5.569,27	-0,16%	2,89%
CAC-40	3.737,12	-0,67%	-5,06%
Nikkei-225*	9.559,38	0,67%	-9,36%
Hang Seng*	22.378,67	1,22%	2,31%

#### Ισομίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%YTD
Ευρώ/Δολάριο	1,36	1,12%	-4,92%
Ευρώ/Γιεν	113,85	0,56%	-14,45%
Ευρώ/Στερλίνα	0,86	1,41%	-2,73%

#### Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%YTD
Πετρέλαιο:Αργό	78,88	-1,26%	0,81%
Χρυσός	1.310,37	1,04%	16,21%

Πέμπτη	Χώρα	Ωρα	Γεγονός	Εκτίμηση
Ευρωζώνη	8:45	French Producer Prices (MoM) (AUG)		0.3%
Ευρωζώνη	9:55	German Unemployment Change (SEP)		-20K
Ευρωζώνη	9:55	German Unemployment Rate s.a. (SEP)		7.6%
Ευρωζώνη	11:00	Euro-Zone Consumer Price Index Estimate (YoY) (SEP)		1.8%
Ευρωζώνη	11:00	Italian Consumer Price Index - EU Harmonized (MoM) (SEP P)		0.7%
Ευρωζώνη	11:00	Italian Consumer Price Index (NIC incl. tobacco) (MoM) (SEP P)		-0.1%
ΗΠΑ	14:30	Gross Domestic Product (Annualized) (2Q T)		1.8%
ΗΠΑ	14:30	Initial Jobless Claims (SEP 25)		460K
ΗΠΑ	15:45	Chicago Purchasing Manager (SEP)		56.0
ΗΠΑ	16:00	NAPM-Milwaukee (SEP)		58.0

#### Επιχειρηματικά Νέα

##### Alpha Bank: Αξιολόγηση “Baa3” στη 2η σειρά καλυμμένων ομολογιών από Moody’s

Με “Baa3” αξιολογεί τη δεύτερη σειρά καλυμμένων ομολογιών της Alpha Bank ωρίμανσης το 2015 η Moody’s Investors Service. Ο οίκος για την ανάθεση της παραπάνω αξιολόγησης έλαβε υπόψη την πιστωτική ισχύ της εκδότριας τράπεζας (Ba1; Not Prime), τη δομή που δημιουργείται από έγγραφα των συναλλαγών σε συνδυασμό με το ελληνικό νομικό πλαίσιο για τις καλυμμένες ομολογίες, την πιστωτική ποιότητα των στοιχείων (cover pool) που καλύπτουν τις υποχρεώσεις της εκδότριας και τη δέσμευση της εκδότριας να διατηρήσει το λόγο δάνειο/αξία στο 95%, το οποίο μεταφράζεται σε over-collateralisation 5%. Η αξιολόγηση Baa3 αναμένεται να ανατεθεί σε όλες τις καλυμμένες ομολογίες στο πλαίσιο του προγράμματος.

##### Jumbo: Πτώση 17,2% στα κέρδη μετά φόρων

Αύξηση πωλήσεων κατά 4,17% σημείωσε ο όμιλος Jumbo για την οικονομική χρήση 01/07/2009-30/06/2010, ενώ τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 79,24 εκατ. ευρώ σημειώνοντας πτώση 17,23%. Οι πωλήσεις του ομίλου ανήλθαν σε €487,33 εκατ. σε σχέση με €467,81 εκατ. που ήταν πέρυσι. Το μικτό περιθώριο κέρδους ανήλθε σε 54,09% έναντι 54,35% της περσινής χρήσης ενώ τα EBITDA ανήλθαν σε €144,73 εκατ. σε σχέση με €139,63 εκατ. που ήταν την αντίστοιχη περσινή περίοδο παρουσιάζοντας αύξηση 3,66%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €129,73 εκατ. αυξημένα κατά 5,24% ενώ τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €79,24 εκατ. έναντι €95,74 εκατ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου.

##### ΗΛΕΑΘ: Ζημίες στο έτος χρήσης, κάμψη των πωλήσεων

Κάμψη 11,8% σημείωσαν οι ενοποιημένες πωλήσεις της εταιρείας Ηλεκτρονική Αθηνών ΑΕΕ στην ετήσια οικονομική χρήση που έληξε στις 30/06/2010, ενώ η καθαρή λειτουργική ζημία διαμορφώθηκε σε 7 εκατ. ευρώ. Συμπεριλαμβάνοντας την εφάπαξ απομείωση της συμμετοχής στη θυγατρική Σαραφίδης ποσού €1,5 εκ. η ζημία προ φόρων ανέρχεται στα €8,5 εκ. και επιπλέον την εφάπαξ απομείωση της συμμετοχής στη Σερβία ποσού €6 εκ. η ζημία μετά φόρων ανέρχεται σε €14,9 εκ.. Το περιθώριο μικτού κέρδους παρέμεινε σταθερό στα 20,8%, ενώ τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων ανήλθαν σε ζημία ύψους €2,8 εκ..

##### Κουμπάς Συμμετοχών: Πώληση του 100% της θυγατρικής BEK έναντι €8,84 εκατ.

Στην πώληση 214.800 μετοχών, ήτοι ποσοστό 100%, της θυγατρικής Βιομηχανική Εμπορική και Κτηματική Ν. Φιλαδέλφειας (BEK) έναντι τιμήματος 8.839.020 ευρώ, προέβη η Κουμπάς Συμμετοχών.

#### Διεθνείς Αγορές

Σταθεροποιητικές τάσεις επικράτησαν κατά τη χθεσινή συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 10.835,28 μονάδες με πτώση 0,21%, ο Nasdaq έκλεισε στις 2.376,56 μονάδες με πτώση 0,13%, ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με πτώση 0,26%, κλείνοντας στις 1.144,73 μονάδες.

Σταθεροποιητικές τάσεις επικράτησαν και στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε πτώση 0,16%, κλείνοντας στις 5.569,27 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3.737,12 μονάδες με πτώση 0,67% και ο DAX έκλεισε στις 6.246,92 μονάδες με πτώση 0,46%.

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.