

## Δείκτες

	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Γενικός	915,98	-4,40%	-35,2%
FTSE/ASE 20	385,98	-5,11%	-41,8%
FTSE/ASE 40	930,34	-5,09%	-37,9%
FTSE/ASE 80	201,29	-5,87%	-20,9%
Τράπεζες	573,76	-8,86%	-54,1%
Τηλεπικοινωνίες	1.183,61	2,38%	-29,9%
Κατασκευές-Υλικά	1.656,81	-4,49%	-30,4%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.134,28	-3,24%	-5,5%
Κοινής Ωφέλειας	1.781,28	-2,59%	-40,7%
Τροφίμων & Ποτών	5.279,80	-2,57%	-23,8%

## Σχόλιο Ημέρας

Με σημαντική πτώση έκλεισε κατά τη τελευταία συνεδρίαση το Χ.Α. με τον Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 915,98 μονάδες, καταγράφοντας πτώση της τάξης του -4,40%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 73,78 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/X.A.20, τα κέρδη κατέγραψε μόνο η μετοχή του ΟΤΕ (+2,38%), ενώ απώλειες κατέγραψε η μετοχή της ΕΥΡΩΒ (-17,10%), της ΠΕΙΡ (-14,47%), του ΕΛΛΑΚΤΩΡ (-11,50%), της ΑΛΦΑ (-9,96%) και της ΜΙΓ (-8,82%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλων διαμορφώθηκε περίπου σε 1 προς 4,48.

Για την σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε η αγορά να έχει έντονες διακυμάνσεις και να κινηθεί ανάμεσα στα επίπεδα για τον γενικό δείκτη των 880 με 942 μονάδων και για τον FTSE 20 των 372 με 401 μονάδων.

## Στατιστικά

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	29	130	27

## Επιχειρηματικά Νέα

**ΕΛΠΕ: Στα €179 εκατ. ανήλθαν τα καθαρά κέρδη Η1** Στα 179 εκατ. ευρώ ανήλθαν τα καθαρά κέρδη του Ομίλου των ΕΛΠΕ στο α' εξάμηνο 2011 έναντι κερδών 59 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Αναλυτικά, τα συγκρίσιμα Κέρδη EBITDA του Ομίλου, τα οποία λαμβάνουν υπόψη την επίπτωση των αποθεμάτων και εκτάκτων γεγονότων για το Β' τρίμηνο, ανήλθαν σε €144 εκ., μειωμένα κατά 21% έναντι του 2010, ενώ η αντίστοιχη πτώση του Α' τριμήνου του 2011 σε σχέση με το αντίστοιχο του 2010 ήταν 42%. Τα λειτουργικά αποτελέσματα αντικατοπτρίζουν την αρνητική επίδραση από το δυσμενές περιβάλλον που επικράτησε στον κλάδο διύλισης, καθώς επίσης και από τη συνεχιζόμενη κρίση στην Ελληνική οικονομία. Θετική συνεισφορά στα αποτελέσματα είχαν οι εξαγωγικές εμπορικές συναλλαγές και η συγκράτηση δαπανών, καθώς τα γενικά διοικητικά έξοδα του Ομίλου είναι μειωμένα κατά 12% στο Β' τρίμηνο. Τα Συγκρίσιμα Καθαρά κέρδη ανήλθαν σε €93 εκ., αυξημένα κατά 56% περίπου σε σχέση με το Β' τρίμηνο του 2010, επηρεασμένα από την αποτίμηση των δανείων σε δολάρια ΗΠΑ, τις χαμηλότερες προβλέψεις για φόρους και τη βελτιωμένη κερδοφορία των ELPEDISON και ΔΕΠΑ. Αντίστοιχα, τα Δημοσιευμένα Καθαρά κέρδη του εξαμήνου ανήλθαν στα €179 εκ. (έναντι €59 εκ. το Α' εξάμηνο του 2010) και τα Καθαρά Κέρδη ανά μετοχή στα €0,59.

## Στατιστικά

	31/08/11	30/08/11
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	72	121
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		-40%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	78,9	80,5
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		34%

## Παράγωγα

	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
FTSE-20			
Σεπτέμβριος 2011	385,98	380,61	-1,39
Δεκέμβριος 2011		385,20	

## Γενική Συνέλευση

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	06/09/2011
ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	07/09/2011
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	07/09/2011
Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε.	08/09/2011
ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	19/09/2011
MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜ.	26/09/2011
MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	28/09/2011
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	28/09/2011
PASAL AN. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	30/09/2011
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π. ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	30/09/2011
CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	30/09/2011
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.	30/09/2011

**Lanivpharm: Στα 3,5 εκατ. περιορίστηκαν οι ζημιές** Στα 3,5 εκατ. ευρώ περιορίστηκαν οι ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της Lanivpharm στο α' εξάμηνο 2011 έναντι ζημιών 4,9 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Αναλυτικότερα κατά το α' εξάμηνο τα ενοποιημένα αποτελέσματα του ομίλου της Lanivpharm επηρεάστηκαν από την μείωση των τιμών των φαρμάκων που επιβράδυναν τον κύκλο εργασιών κυρίως του κέντρου διανομής και χονδρικής διάθεσης LAS και των θυγατρικών εταιριών της. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του ομίλου διαμορφώθηκε σε 94,2 εκατ. έναντι 101,4 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο περσινό διάστημα, μειωμένος κατά 7,1%. Το EBITDA περιορίστηκε σε 2,2 εκατ. από 4,2 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2010.

**Intrakat: Στα 919 χιλ.€ τα κέρδη στο εξάμηνο** Υποχώρηση 41,5% παρουσίασαν τα ενοποιημένα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας της εταιρείας Intrakat στο α' εξάμηνο του τρέχοντος έτους, σε σύγκριση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Ειδικότερα, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου κατά το 1ο εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκε σε € 67,5 εκατ. έναντι € 102 εκατ. του 1ου εξαμήνου του 2010 σημειώνοντας μείωση κατά 33,9%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων του Ομίλου (EBITDA), διαμορφώθηκαν σε € 5,3 εκατ. έναντι € 6,6 εκατ., παρουσιάζοντας μείωση 18,8%. Τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε € 919 χιλ. έναντι € 1,57 εκατ. και μειώθηκαν κατά 41,5%. Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανήλθε σε € 37,0 εκατ. έναντι € 69,5 εκατ. σημειώνοντας μείωση 46,7% σε σχέση με το 1ο εξάμηνο του 2010. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων της Εταιρείας (EBITDA), ανήλθαν σε € 3,9 εκατ. έναντι € 5 εκατ. παρουσιάζοντας μείωση 22%. Μειωμένες κατά 14,2% εμφανίζονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου στο τέλος του 1ου εξαμήνου του 2011 που ανήλθαν σε € 127,8 εκατ. έναντι € 148,9 εκατ., ενώ σε επίπεδο Εταιρείας η μείωση είναι 20,5% και ανήλθαν σε € 77,8 εκατ. έναντι € 97,8 εκατ.

#### Μεγαλύτερη Άνοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΡΙΑΚΕΝ (ΚΟ)	3,40	62,68
INTRAKAT	0,52	4,00
ΟΤΕ(ΚΟ)	4,30	2,38
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ	2,16	2,37
FOLI FOLI GROUP (ΚΟ)	9,22	1,32

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
INTRALOT ΑΕ (ΚΟ)	0,80	-20,79
ΒΩΒΟΣ ΜΠΑΜΠΗΣ ΑΕ (ΚΟ)	0,42	-17,65
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	1,60	-17,10
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	0,65	-14,47
PROTON BANK	0,29	-12,12

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	4.972.124	-8,31
ALPHA BANK (ΚΟ)	2.893.427	-9,96
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	3.046.551	-17,10
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	2.930.619	-14,47
MARFIN POPULAR BANK LTD	2.491.677	-6,06

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	15.811.354	-8,31
ALPHA BANK (ΚΟ)	6.814.021	-9,96
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	12.083.442	-1,73
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	5.179.137	-17,10
ΔΕΗ Α.Ε.	3.919.971	-3,38

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτες	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Dow Jones 30	11.613,53	0,46%	0,31%
S&P 500	1.218,89	0,49%	-3,08%
Nasdaq Comp.	2.579,46	0,13%	-2,77%
Xetra DAX	5.784,85	2,50%	-16,33%
FTSE-100	5.394,53	2,39%	-8,57%
CAC-40	3.256,76	3,07%	-14,40%
Nikkei-225*	8.955,20	0,01%	-12,45%
Hang Seng*	20.534,85	1,64%	-10,86%

#### Ισομίες Fixing

	Τμή	%Ημ.	%YTD
Ευρώ/Δολάριο	1,44	-0,25%	7,38%
Ευρώ/Γιεν	110,93	0,07%	2,15%
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	0,03%	1,29%

#### Εμπορεύματα

	Τμή	%Ημ.	%YTD
Πετρέλαιο:Αργό	117,92	1,54%	25,15%
Χρυσός	1.813,50	-0,63%	28,23%

Πέμπτη	Χώρα	Ωρα	Γεγονός	Εκτίμηση
	ΗΠΑ		USD ICSC Chain Store Sales (YoY) (AUG)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	8:30		EUR French ILO Mainland Unemployment Rate (2Q)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	8:30		EUR French ILO Unemployment Rate (2Q)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	8:30		EUR French Mainland Unemployment Change (2Q)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00		EUR German Gross Domestic Product n.s.a. (YoY) (2Q F)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00		EUR German Gross Domestic Product w.d.a. (YoY) (2Q F)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	9:00		GBP Nationwide House Prices NSA YoY (AUG)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00		EUR German Capital Investment (2Q)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00		EUR German Construction Investment (2Q)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00		EUR German Domestic Demand (2Q)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00		EUR German Exports (2Q)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00		EUR German Government Spending (2Q)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00		EUR German Gross Domestic Product s.a. (QoQ) (2Q F)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00		EUR German Imports (2Q)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00		EUR German Private Consumption (2Q)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	9:00		GBP Nationwide House Prices SA MoM (AUG)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:50		EUR French Purchasing Manager Index Manufacturing (AUG F)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:55		EUR German Purchasing Manager Index Manufacturing (AUG F)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00		EUR Euro-Zone Purchasing Manager Index Manufacturing (AUG F)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30		GBP Purchasing Manager Index Manufacturing (AUG)	
ΗΠΑ	15:00		USD RBC Consumer Outlook Index (SEP)	
ΗΠΑ	15:30		USD Continuing Claims (AUG 20)	
ΗΠΑ	15:30		USD Initial Jobless Claims (AUG 28)	
ΗΠΑ	15:30		USD Non-Farm Productivity (2Q F)	
ΗΠΑ	15:30		USD Unit Labor Costs (2Q F)	
ΗΠΑ	16:45		USD Bloomberg Consumer Comfort (AUG 28)	
ΗΠΑ	17:00		USD Construction Spending (MoM) (JUL)	
ΗΠΑ	17:00		USD ISM Manufacturing (AUG)	
ΗΠΑ	17:00		USD ISM Prices Paid (AUG)	
ΗΠΑ	17:30		USD EIA Natural Gas Storage Change (AUG 26)	

#### Διεθνείς Αγορές

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν κατά τη προηγούμενη συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 11613,53 μονάδες με άνοδο 0,46%, ο Nasdaq έκλεισε στις 2579,46 μονάδες με άνοδο 0,13%, ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με άνοδο 0,49% κλείνοντας στις 1218,89 μονάδες.

Έντονα ανοδικές τάσεις επικράτησαν και στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε άνοδο 2,39% κλείνοντας στις 5394,53 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3256,76 μονάδες με άνοδο 3,07% και ο DAX έκλεισε στις 5784,85 μονάδες με άνοδο 2,50%.

#### Διεθνή Οικονομικά Νέα

**ΗΠΑ: Άλμα 2,4% στις βιομηχανικές παραγγελίες τον Ιούλιο** Άλμα σημείωσαν τον Ιούλιο οι βιομηχανικές παραγγελίες στις ΗΠΑ ξεπερνώντας τις εκτιμήσεις των αναλυτών. Οι παραγγελίες σημείωσαν άνοδο 2,4% τον Ιούλιο από τον προηγούμενο μήνα. Ήταν η μεγαλύτερη άνοδο από τον περασμένο Μάρτιο. Οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών έκαναν λόγο για αύξηση κατά 1,9% σε μηνιαία βάση. Την ίδια στιγμή τα στοιχεία για τον Ιούνιο αναθεωρήθηκαν ανοδικά και έδειξαν πώση 0,4% από την αρχική εκτίμηση για μεγαλύτερη πτώση κατά 0,8%. Χωρίς να περιλαμβάνεται ο κλάδος των μεταφορών, οι βιομηχανικές παραγγελίες σημείωσαν άνοδο 0,9% έπειτα από αύξηση 0,4% τον Ιούνιο.

**ΗΠΑ: Καλύτερος των εκτιμήσεων ο Chicago PMI τον Αύγουστο** Συνέχισε να υποχωρεί τον Αύγουστο ο δείκτης Chicago Purchasing Managers Index (PMI) διολισθαίνοντας σε χαμηλό 21 μηνών αν και τα στοιχεία δεν επιβεβαίωσαν τις χειρότερες εκτιμήσεις των αναλυτών. Ο δείκτης υποχώρησε στις 56,5 μονάδες τον Αύγουστο από 58,8 μονάδες τον προηγούμενο μήνα. Οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών τοποθετούσαν τον δείκτη στις 53,5 μονάδες. Ο δείκτης για την απασχόληση σημείωσε μικρή άνοδο και διαμορφώθηκε στις 52,1 μονάδες από 51,5 μονάδες, ενώ ο δείκτης των νέων παραγγελιών υποχώρησε στις 56,9 μονάδες από 59,4 μονάδες τον προηγούμενο μήνα.

**ΗΠΑ: Συρρίκνωση του δείκτη επιχειρηματικών συνθηκών ISM στη Νέα Υόρκη** Συρρικνώθηκε τον Αύγουστο η επιχειρηματική δραστηριότητα στη Νέα Υόρκη για πρώτη φορά από το τέλος της ύφεσης. Ο δείκτης των υφιστάμενων επιχειρηματικών συνθηκών του ISM διολίσθησε στις 47,8 μονάδες τον Αύγουστο από 57,2 μονάδες τον Ιούλιο, υποχωρώντας στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Ιούνιο του 2009 όταν η αμερικανική οικονομία έβγαινε από την ύφεση. Μέτρηση πάνω από τις 50 μονάδες υποδεικνύει ταχύτερο ρυθμό δραστηριότητας, ενώ κάτω από τις 50 μονάδες υποδεικνύει επιβράδυνση ή συρρίκνωση της δραστηριότητας.

**ΗΠΑ: Αυξήθηκαν κατά 91 χιλ. οι θέσεις εργασίας του ιδιωτικού τομέα** Κατά 91.000 αυξήθηκαν οι θέσεις εργασίας του ιδιωτικού τομέα των ΗΠΑ τον Αύγουστο. Οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών έκαναν λόγο για αύξηση των νέων θέσεων εργασίας κατά 100.000 ενώ τα στοιχεία του Ιουλίου αναθεωρήθηκαν καθοδικά για να δείξουν αύξηση κατά 109.000 έναντι αύξησης 114.000. Τα στοιχεία της ADP καταγράφουν μόνο τις θέσεις εργασίας του ιδιωτικού τομέα, ενώ τα στοιχεία της στατιστικής αρχής των ΗΠΑ συμπεριλαμβάνουν και τους δημόσιους υπαλλήλους.

**Ευρωζώνη: Στο 10% η ανεργία τον Ιούλιο** Αμετάβλητη παρέμεινε η ανεργία στην Ευρωζώνη τον Ιούλιο, στο 10%, ωστόσο ο αριθμός των ανέργων αυξήθηκε για τρίτο διαδοχικό μήνα, σε μία ένδειξη ότι η ύφεση στην Ευρωζώνη ίσως έχει αρχίσει να επηρεάζει την αγορά εργασίας. Ο αριθμός των ανέργων στη ζώνη του ευρώ αυξήθηκε κατά 61.000 τον Ιούλιο, μετά από αύξηση κατά 24.000 τον αμέσως προηγούμενο μήνα και κατά 64.000 το Μάιο. Το εποχιακά αναπροσαρμοσμένο ποσοστό ανεργίας για τις 17 χώρες του ευρώ διατηρήθηκε αμετάβλητο, ενώ τα στοιχεία για τους δύο προηγούμενους μήνες αναθεωρήθηκαν ανοδικά από το 9,9% στο 10%. Οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών έκαναν λόγο για ανεργία της τάξης του 9,9. Οι άνεργοι στην Ευρωζώνη ανήλθαν στα 15,8 εκατ. τον Ιούλιο, που είναι κατά 247 χιλ. λιγότεροι από την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

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.