

**Δείκτες**

	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Γενικός	673,30	-0,39%	-52,4%
FTSE/ASE 20	258,98	-0,29%	-60,9%
FTSE/ASE 40	692,89	-1,89%	-53,8%
FTSE/ASE 80	170,35	-0,27%	-33,0%
Τράπεζες	270,56	1,40%	-78,4%
Τηλεπικοινωνίες	856,05	-1,27%	-49,3%
Κατασκευές-Υλικά	1.258,47	-3,12%	-47,1%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.179,45	0,66%	-3,5%
Κοινής Ωφέλειας	1.317,83	-1,28%	-56,1%
Τροφίμων & Ποτών	4.539,40	0,38%	-34,5%

**Στατιστικά**

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	77	89	37

**Σχόλιο Ημέρας**

Πωτικές τάσεις επικράτησαν κατά τη τελευταία συνεδρίαση στο Χ.Α. με τον Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 673,30 μονάδες, καταγράφοντας πτώση της τάξης των -0,39%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 26,94 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/Χ.Α.20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ΑΤΕ(+5,91%), της ΒΙΟΧΚ(+3,83%) και της ΠΕΙΡ(+3,40%), ενώ απώλειες κατέγραψε η μετοχή του ΕΛΛΑΚΤΩΡ(-4,63%), του ΟΠΑΠ(-3,82%) και του ΤΙΤΚ(-3,14%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλων διαμορφώθηκε περίπου σε 1 προς 1,15.

Για την σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε η αγορά να έχει διακυμάνσεις και νευρικότητα και να κινηθεί ανάμεσα στα επίπεδα για τον γενικό δείκτη των 661 με 685 μονάδων και για τον FTSE 20 των 253 με 268 μονάδων.

**Επιχειρηματικά Νέα**

**ΕΛΠΕ: Στα €121 εκατ. τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη**

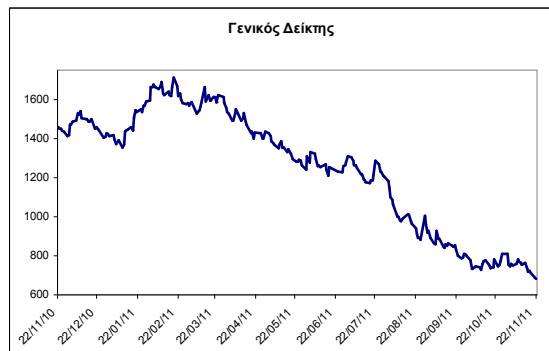
Στα 121 εκατ. ευρώ διαμορφώθηκαν τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη του ομίλου των ΕΛΠΕ στο εννέαμηνο 2011, έναντι 171 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Τα δημοσιευμένα κέρδη EBITDA ανήλθαν σε €339εκ. (Εννέαμηνο 2010: €378εκ.) με τα Καθαρά Κέρδη στα €162εκ. (+25%) κυρίως λόγω καλύτερου ελέγχου εξόδων και αυξημένης συνεισφοράς των Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων (€49εκ. έναντι €14εκ. το 2010). Το προσαρμοσμένο EBITDA, το οποίο εξαιρεί την επίπτωση της αποτίμησης των αποθεμάτων καθώς και άλλων μη λειτουργικών στοιχείων στα αποτελέσματα, διαμορφώθηκε στα €287εκ. (Εννέαμηνο 2010: €388εκ.), ενώ τα Προσαρμοσμένα Καθαρά Κέρδη στα €121εκ. (Εννέαμηνο 2010: €171εκ.)

**Κανάκης: Πάνω οι πωλήσεις, ελαφρά κάτω τα κέρδη**

Αύξηση του κύκλου εργασιών κόντρα στο γενικότερο περιβάλλον της οικονομικής κρίσης σημείωσε η εταιρεία Στέλιος Κανάκης, ανεβάζοντας τον κύκλο εργασιών της από τα 12,79 στα 13,02 εκατ. ευρώ κατά το πρώτο εννέαμηνο του 2011. Αντίθετα, υποχώρηση σημείωσε το μικτό περιθώριο κέρδους της εισηγμένης, με αποτέλεσμα τα λειτουργικά κέρδη (EBIT) να υποχωρήσουν από τα 1.521 στα 1.145 χιλ. ευρώ και τα καθαρά κέρδη από τα 968 στα 803 χιλ. ευρώ. Οι λειτουργικές ταμιακές ροές ήταν για μια ακόμη φορά θετικές, ωστόσο υπήρξε κάποιος μικρός καθαρός δανεισμός (κάτι παραπάνω από 500 χιλ. ευρώ) λόγω της φεινής επιστροφής 1,19 εκατ. ευρώ προς τους μετόχους. Προσεχώς, η έκτακτη γενική συνέλευση της εισηγμένης θα κληθεί να ψηφίσει νέα επιστροφή κεφαλαίου, ύψους 0,08 ευρώ ανά μετοχή.

**Quest Συμμετοχών: Σημαντική αύξηση κερδών**

Οι Πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν σε 225,8 εκατ. έναντι 237,3 εκατ. ευρώ πέρυσι, μειωμένες κατά 5%. Η μείωση των πωλήσεων προέρχεται τόσο από τον κλάδο των προϊόντων και λύσεων πληροφορικής όσο και από τον κλάδο των ταχυμεταφορών. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 9,9 εκατ. έναντι 6,4 εκατ. (+54%) της αντίστοιχης περιόδου του 2010. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 4,53 εκατ. έναντι 2,57 εκατ. πέρυσι. Τα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ήταν κέρδη 2 εκατ. έναντι 0,71 εκατ. ευρώ πέρυσι. Η δανειακή επιβάρυνση του Ομίλου ανέρχεται σε 29,6 εκατ. έναντι 17,2 εκατ. στο τέλος της προηγούμενης χρήσης. Τα ταμιακά διαθέσιμα του Ομίλου στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ανέρχονται σε 31,5 εκατ. έναντι 22,9 εκατ. στο τέλος της προηγούμενης χρήσης, με συνέπεια να καταγράφονται καθαρά ταμιακά διαθέσιμα (ταμιακά διαθέσιμα μείον δανειακή επιβάρυνση) ύψους 1,9 εκατ. έναντι καθαρών διαθεσίμων ύψους 5,7 εκατ. το 2010. Η αύξηση του δανεισμού οφείλεται στην χρηματοδότηση της θυγατρικής εταιρείας «Quest Solar» με ποσό ύψους 16,3 εκατ. προκειμένου να ολοκληρώσει την κατασκευή φωτοβολταϊκού πάρκου ισχύος 7,5MW στην περιοχή της Θήβας. Το πάρκο ετέθη σε λειτουργία τον Μάρτιο του 2011.



**Στατιστικά**

	24/11/11	23/11/11
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	26	29
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		-9%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	69,1	69,2
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		30%

**Παράγωγα**

FTSE-20	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
Δεκέμβριος 2011	258,98	259,50	0,20
Μάρτιος 2012		262,50	

**Γενική Συνέλευση**

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	28/11/2011
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	01/12/2011
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	01/12/2011
ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	01/12/2011
INTERINVEST Δ.Ε.Α.Ε.Ε.Χ.	01/12/2011
ΕΛΛ. ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	02/12/2011
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	05/12/2011
ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	05/12/2011
EUROMEDICA Α.Ε. ΠΑΡ. ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	05/12/2011
ΟΤΕ Α.Ε.	06/12/2011
NUTRIART Α.Β.Ε.Ε.	12/12/2011
DIONIC AEBE	12/12/2011
OLYMPIC CATERING Α.Ε.	14/12/2011
Forthnet Α.Ε.	15/12/2011

#### Μεγαλύτερη Άνοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
T BANK (ΚΟ)	0,05	17,07
ATEbank (ΚΟ)	0,36	4,09
QUEST HOLDINGS	0,81	3,87
BIOΧΑΛΚΟ (ΚΑ)	2,98	3,83
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	0,24	3,40

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ ΣΥΜ/ΧΩΝ (ΚΟ)	2,36	-9,58
ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.(ΚΟ)	0,57	-4,83
ΕΛΛΑΚΤΟΡ Α.Ε	1,03	-4,63
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	6,05	-3,82
FRIGOGLOSS A.E. (ΚΟ)	3,88	-3,72

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
MARFIN INVESTMENT GROUP	1.151.932	-2,64
MARFIN POPULAR BANK LTD	2.727.507	2,39
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	4.058.730	0,57
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	3.022.979	2,63
ALPHA BANK (ΚΟ)	2.290.885	2,13

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
MARFIN INVESTMENT GROUP	436.582	-2,64
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	7.386.889	0,57
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	4.973.866	-3,82
ΟΤΕ(ΚΟ)	951.785	-1,27
COCA COLA H.B.C. (ΚΟ)	1.792.104	0,49

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτες	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Dow Jones 30	11.257,55	0,00%	-2,76%
S&P 500	1.161,79	0,00%	-7,62%
Nasdaq Comp.	2.460,08	0,00%	-7,27%
Xetra DAX	5.428,11	-0,54%	-21,49%
FTSE-100	5.127,57	-0,24%	-13,09%
CAC-40	2.822,25	-0,01%	-25,82%
Nikkei-225*	8.165,18	-1,80%	-20,18%
Hang Seng*	17.935,10	0,40%	-22,14%

#### Ισομίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%YTD
Ευρώ/Δολάριο	1,33	-0,25%	-0,58%
Ευρώ/Γιεν	103,80	0,07%	-4,42%
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	0,03%	1,29%

#### Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%YTD
Πετρέλαιο:Αργό	107,89	0,44%	14,51%
Χρυσός	1.692,50	0,68%	19,67%

#### ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ

Χώρα	Όρα	Γεγονός	Εκτίμηση
ΒΡΕΤΑΝΙΑ		GBP Ανάληψη Αξίας Κατοικιών από τη BOE (Λίρες) (2Q)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ		EUR Δείκτης Τιμών Εισαγωγών Γερμανίας (MoM) (OCT)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ		EUR Δείκτης Τιμών Εισαγωγών Γερμανίας (YoY) (OCT)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:45	EUR Δείκτης Γαλλικής Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης (NOV)	

#### Διεθνείς Αγορές

Τα χρηματιστήρια των ΗΠΑ κατά τη προηγούμενη συνεδρίαση παρέμειναν κλειστά λόγω αργίας.

Πωτικές τάσεις επικράτησαν στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε πτώση -0,24% κλείνοντας στις 5127,57 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 2822,25 μονάδες με οριακή πτώση -0,01% και ο DAX έκλεισε στις 5428,11 μονάδες με πτώση -0,54%.

#### Διεθνή Οικονομικά Νέα

##### Γερμανία: Αντίστοιχη των προσδοκιών η ανάπτυξη στο γ' τρίμηνο

Η γερμανική οικονομική ανάπτυξη επιταχύνθηκε στο γ' τρίμηνο της χρήσης, αντίστοιχα με τις προσδοκίες, όπως επιβεβαιώθηκε από τα τελικά στοιχεία της ομοσπονδιακής στατιστικής υπηρεσίας της χώρας. Η γερμανική παραγωγή αυξήθηκε 0,5% στο γ' τρίμηνο σε σχέση με το β' τρίμηνο, σύμφωνα με τα προσαρμοσμένα στοιχεία, όπως εμφάνισαν τα στοιχεία της Destatis. Σε ετήσια βάση, το ΑΕΠ αναπτύχθηκε 2,6%. Τα στοιχεία επιβεβαιώνουν τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις για την ανάπτυξη που είχε δημοσιεύσει η Destatis στις αρχές του μήνα, και είναι αντίστοιχες με τις προσδοκίες των αναλυτών. Τα στοιχεία για το ΑΕΠ του β' τριμήνου αναθεωρήθηκαν επίσης ελαφρώς εμφανίζοντας ανάπτυξη 0,3% σε τριμηνιαία βάση και 3% ετησίως, ανακοίνωσε η Destatis.

##### Μ. Βρετανία: Αύξηση 0,5% στο ΑΕΠ τρίτου τριμήνου

Η βρετανική οικονομία ανέκαμψε όπως αναμενόταν στο γ' τρίμηνο, κυρίως εξαιτίας της δημιουργίας αποθεμάτων, όπως απέδειξαν τα επίσημα στοιχεία σήμερα, αλλά δεν αναμένεται να είναι αρκετό για να κατευθύνει τις ανησυχίες για την στασιμότητα της οικονομίας στο δ' τρίμηνο. Το ΑΕΠ αναπτύχθηκε 0,5% σε σχέση με το β' τρίμηνο και ήταν 0,5% υψηλότερα από ό,τι στο γ' τρίμηνο του προηγούμενου έτους, αφού διευρύνθηκε 0,1% στο τρίμηνο και 0,6% σε ετήσια βάση στο β' τρίμηνο, σύμφωνα με τη στατιστική υπηρεσία. Τα στοιχεία είναι αντίστοιχα με τις προσδοκίες των οικονομολόγων ότι δεν θα υπήρχε αλλαγή από τα προκαταρκτικά στοιχεία που δημοσιεύθηκαν την 1η Νοεμβρίου. Η δεύτερη εκτίμηση του ΑΕΠ βασίζεται στο περίπου 70% των απαντήσεων σε σχέση με την αρχική εκτίμηση που βασίζεται στο 40%-50% των απαντήσεων. Οι προοπτικές για την βρετανική οικονομία έχουν επιδεινωθεί τους τελευταίους μήνες, καθώς η ζήτηση στο εσωτερικό επλήγη από την άνοδο της ανεργίας, την άνοδο του πληθωρισμού και τη χαμηλή αύξηση των μισθών, ενώ η ζήτηση από το εξωτερικό δέχτηκε πλήγμα από την κρίση χρέους στην ευρωζώνη, την μεγαλύτερη αγορά εξαγωγών της χώρας. Οι δαπάνες των νοικοκυριών παρέμειναν αμετάβλητες αυτό το τρίμηνο, για πρώτη φορά που δεν υποχώρησαν σε τριμηνιαία βάση, από το β' τρίμηνο του προηγούμενου έτους. Ωστόσο, οι δαπάνες των νοικοκυριών ήταν 1,5% χαμηλότερες σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η βρετανική στατιστική υπηρεσία ανακοίνωσε ότι η τριμηνιαία ανάπτυξη της παραγωγής αναθεωρήθηκε πτωτικά στο 0,4% από την αρχική εκτίμηση του 0,5% και η ανάπτυξη των υπηρεσιών αναθεωρήθηκε πτωτικά στο 0,6% σε σχέση με το 0,7%, ενώ οι κατασκευές αναθεωρήθηκαν ανοδικά για να εμφανίσουν μια πτώση 0,2% από την πτώση 0,6%.

##### Γερμανία: Καλύτερος των εκτιμήσεων ο Ifo

Απροσδόκητη αύξηση σημείωσε ο δείκτης επιχειρηματικής εμπιστοσύνης στη Γερμανία το Νοέμβριο, έπειτα από τέσσερις διαδοχικούς μήνες με πτώση, σύμφωνα με το ινστιτούτο ερευνών Ifo. Συγκεκριμένα, ο δείκτης αυξήθηκε στις 106,6 μονάδες από 16,04 μονάδες τον Οκτώβριο ενώ οικονομολόγοι που συμμετείχαν σε δημοσκόπηση του Dow Jones Newswires προέβλεπαν πτώση στις 105,1 μονάδες. Ο δείκτης προσδοκιών σημείωσε άνοδο στις 97,3 μονάδες από τις 97 μονάδες έναντι εκτιμήσεων που τον τοποθετούσαν στις 96 μονάδες. Σημειώνεται πως στην έρευνα συμμετέχουν περίπου 7.000 επιχειρήσεις από το μεταποιητικό και κατασκευαστικό κλάδο καθώς και εταιρείες χονδρικών και λιανικών πωλήσεων.

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.