

**Δείκτες**

	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Γενικός	797,35	-3,23%	17,2%
FTSE/ASE 20	328,91	-4,68%	24,2%
FTSE/ASE 40	748,92	-1,57%	17,1%
FTSE/ASE 80	187,64	-2,97%	18,6%
Τράπεζες	435,31	-8,11%	65,6%
Τηλεπικοινωνίες	801,00	-2,02%	1,0%
Κατασκευές-Υλικά	1.647,88	-2,41%	21,7%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.138,76	-0,47%	-4,5%
Κοινής Ωφέλειας	1.389,87	2,69%	16,8%
Τροφίμων & Ποτών	5.369,47	-2,70%	10,1%

**Σχόλιο Ημέρας**

Έντονα πτωτικές τάσεις επικράτησαν κατά τη τελευταία συνεδρίαση στο Χ.Α. με τον Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 797,35 μονάδες, καταγράφοντας πτώση της τάξης των -3,23%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 85,79 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/Χ.Α.20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ΔΕΗ(+2,86%) και των ΕΛΠΕ(+0,17%), ενώ τις σημαντικότερες απώλειες κατέγραψε η μετοχή της ΠΕΙΡ(-9,81%), της ΕΤΕ(-9,46%), της ΑΛΦΑ(-9,38%) και της ΕΥΡΩΒ(-9,28%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλων διαμορφώθηκε περίπου σε 1 προς 2,12.

**Μετά την ψήφιση του νομοσχεδίου έστω και με μικρές κομματικές διαρροές θεωρούμε ότι η αγορά θα κινηθεί θετικά. Για την σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε η αγορά να κινηθεί ανάμεσα στα επίπεδα για τον γενικό δείκτη των 787 με 844 μονάδων και για τον FTSE 20 των 324 με 352 μονάδων.**

**Στατιστικά**

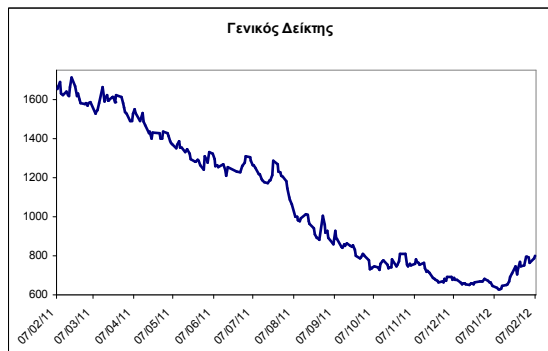
Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	50	106	23

**Επιχειρηματικά Νέα**

**Ψηφίστηκε με 199 ψήφους υπέρ, 74 κατά και 5 παρών το νέο μνημόνιο**

**Δάνειο 35 δισ. από EFSF για επαναγορά ομολόγων**

Η Ελλάδα θα δανειστεί έως και 35 δισ. ευρώ από το προσωρινό ταμείο διάσωσης της Ευρώπης προκειμένου να χρηματοδοτήσει ένα φιλόδοξο πρόγραμμα επαναγοράς ομολόγων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, σύμφωνα με το νομοσχέδιο που κατατέθηκε. Το 19σέλιδο νομοσχέδιο για το μνημόνιο ορίζει το πώς θα εφαρμοστεί η αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους και περιλαμβάνει ένα σχέδιο με το οποίο η Ελλάδα θα επαναγοράσει τα ομόλογα που κρατούνται ως collateral από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες των χωρών της ευρωζώνης. Το σχέδιο αυτό αποτελεί μέρος των νέων μέτρων που πρέπει να λάβει η Ελλάδα προκειμένου να εξασφαλίσει το νέο δάνειο ύψους 130 δισ. ευρώ από την ΕΕ και το ΔΝΤ, σε συνδυασμό με την απομείωση του χρέους κατά 100 δισ. ευρώ που βρίσκεται υπό διαπραγμάτευση με τους ιδιώτες πιστωτές. Σύμφωνα με το νομοσχέδιο, το EFSF θα δανείσει χρήματα στην Ελλάδα προκειμένου να προχωρήσει στην επαναγορά των ομολόγων. Η ΕΚΤ θα λειτουργήσει ως «μεσίτης» στην συναλλαγή, αγοράζοντας τα ομόλογα εκ μέρους της Ελλάδας. Στο νομοσχέδιο, πάντως, αναγνωρίζεται ότι αυτό το σχέδιο επαναγοράς ομολόγων θα αυξήσει προσωρινά το χρέος της Ελλάδας. Δηλώνεται επίσης επισήμως πως η Ελλάδα θα εκδώσει νέα ομόλογα ύψους 70 δισ. ευρώ τα οποία θα προσφερθούν στους ομολογιούχους σε αντάλλαγμα για τα παλαιά ομόλογά τους, τα οποία θα υποστούν μείωση 50% επί της ονομαστικής τους αξίας. Επιπλέον 30 δισ. ευρώ θα παρασχεθούν με την μορφή ομολόγων που θα εκδοθούν από το EFSF και θα προσφερθούν στους ιδιώτες πιστωτές. Στο νομοσχέδιο δεν υπάρχουν λεπτομέρειες αναφορικά με το επιτόκιο των νέων ομολόγων, ωστόσο, σημειώνεται ότι η απόδοση θα συνδέεται με τον ρυθμό ανάπτυξης της χώρας.



**Στατιστικά**

	10/02/12	09/02/12
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	83	103
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		-19%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δισ.)	76,0	77,1
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		33%

**Παράγωγα**

FTSE-20	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
Μάρτιος 2012	328,91	328,25	-0,20

**Γενική Συνέλευση**

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΕ	14/02/2012
ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	17/02/2012
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	17/02/2012
ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ-ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.	21/02/2012
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	22/02/2012
ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΫΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	22/02/2012
ΕΡΓΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε.	27/02/2012
MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	28/02/2012
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	09/03/2012

**ΔΕΗ: Πώληση λιγνιτικών-υδροηλεκτρικών στο μνημόνιο** Η πώληση λιγνιτικών και υδροηλεκτρικών μονάδων της ΔΕΗ, αλλά και θεσμοθέτηση μηχανισμού για αυτόματη μείωση των εγγυημένες ταρίφες ηλεκτρικού από ΑΠΕ, προβλέπει μεταξύ άλλων το μνημόνιο για τον τομέα της ενέργειας. Το νέο κείμενο που ενέκρινε χθες βράδυ η Βουλή, περιλαμβάνει τα κυριότερα σημεία από αυτά του πρώτου μνημονίου του 2010 και από τα οποία τίποτε δεν εφαρμόστηκε μέχρι σήμερα. Τα όποια νεότερα, αφορούν τις ΑΠΕ, ρήτρες που διασφαλίζουν τους δανειστές από τις ελληνικές πονηρίες για μη εφαρμογή των συμφωνημένων, μία ασαφή αναφορά στο πρόγραμμα «Ήλιος», προώθηση ρυθμίσεων που θα διευκολύνουν την επιχειρηματικότητα, όπως νέου κώδικα για την πρόσβαση τρίτων στον τερματικό υδροποιημένου αερίου και λειτουργία συστήματος one stop shop για επενδύσεις σε δίκτυα ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου. Σε ό,τι αφορά στην πρόσβαση τρίτων στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη, το Μνημόνιο θέτει τις εξής προθεσμίες: 1ο τρίμηνο 2012. Οριστικοποίηση των μέτρων που διασφαλίζουν την πρόσβαση τρίτων στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη. 2ο τρίμηνο 2012. Έναρξη εφαρμογής των παραπάνω μέτρων. Νοέμβριος 2013. Ολοκλήρωση εφαρμογής των μέτρων που διασφαλίζουν την πρόσβαση ανταγωνιστών της ΔΕΗ στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από λιγνίτη. Οι τρίτοι μπορούν να χρησιμοποιούν αποτελεσματικά την παραγωγή από λιγνίτη στην ελληνική αγορά.

Μεγαλύτερη Άνοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Ε.(ΚΟ)	0,55	10,10
ΕΥΔΑΠ (ΚΟ)	3,89	5,71
ΟΛΟ Α.Ε.	11,94	4,55
ΠΛΑΣΤ. ΘΡΑΚΗΣ (ΚΟ)	0,52	4,25
MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ (ΚΟ)	2,08	4,00

Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
PROFILE Α.Ε.Β.Ε. (ΚΟ)	0,40	-13,79
ΑΤΤΙΚΑ BANK (ΚΟ)	0,33	-11,56
ΑΤΕbank (ΚΟ)	0,34	-10,64
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡ. (ΚΟ)	0,77	-10,32
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	0,52	-9,81

Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
ΑΛΦΑ BANK (ΚΟ)	12.146.658	-9,38
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	8.828.909	-9,46
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	7.098.020	-9,81
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	5.712.574	-9,28
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	3.732.859	-3,47

Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	23.838.054	-9,46
ΑΛΦΑ BANK (ΚΟ)	17.308.988	-9,38
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	7.347.491	-2,97
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	4.981.365	-9,28
ΟΤΕ(ΚΟ)	4.307.876	-2,02

Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτης	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Dow Jones 30	12.801,23	-0,69%	4,78%
S&P 500	1.342,64	-0,69%	6,76%
Nasdaq Comp.	2.903,88	-0,80%	11,47%
Xetra DAX	6.692,96	-1,41%	13,47%
FTSE-100	5.852,39	-0,73%	5,03%
CAC-40	3.373,14	-1,51%	7,56%
Nikkei-225*	8.947,17	-0,61%	5,82%
Hang Seng*	20.783,86	-1,08%	12,75%

Ισοτιμίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%YTD
Ευρώ/Δολάριο	1,32	-0,25%	2,33%
Ευρώ/Γ'εν	102,79	0,07%	3,31%
Ευρώ/Στερλίνα	0,84	0,03%	1,20%

Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%YTD
Πετρέλαιο: Αργό	119,22	-0,23%	9,20%
Χρυσός	1 727,42	-0,10%	10,73%

Δεύτερο

Χώρα	Ωρα	Γεγονός	Εκτίμηση
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00	EUR Δείκτης Χονδρικών Πωλήσεων Γερμανίας (MoM) (JAN)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:00	EUR Δείκτης Χονδρικών Πωλήσεων Γερμανίας (YoY) (JAN)	

Διεθνείς Αγορές

Πωτικές τάσεις επικράτησαν κατά τη προηγούμενη συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 12801,23 μονάδες με πτώση -0,69%, ο Nasdaq έκλεισε στις 2903,88 μονάδες με πτώση -0,80%, ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με πτώση -0,69% κλείνοντας στις 1342,64 μονάδες.

Έντονα πωτικές τάσεις επικράτησαν στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε πτώση -0,73% κλείνοντας στις 5852,39 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3373,14 μονάδες με πτώση -1,51% και ο DAX έκλεισε στις 6692,96 μονάδες με πτώση -1,41%.

Διεθνή Οικονομικά Νέα

**ΗΠΑ: Πτώση του δημοσιονομικού ελλείμματος τον Ιανουάριο** Πτώση εμφάνισε το δημοσιονομικό έλλειμμα των ΗΠΑ τον Ιανουάριο καθώς τα φορολογικά έσοδα αυξήθηκαν καθώς η οικονομία αναπτύσσεται και οι κυβερνητικές δαπάνες εμφάνισαν πτώση. Συγκεκριμένα, το έλλειμμα διαμορφώθηκε στα 27,41 δισ. δολ. έναντι 49,81 δισ. δολ. τον Ιανουάριο του 2011 ενώ οικονομολόγοι το τοποθετούσαν στα 46,4 δισ. δολ. Τα έσοδα της κυβέρνησης ανήλθαν σε 234,3 δισ. δολ. και τα έξοδα σε 261,7 δισ. δολ. Ο Ιανουάριος είναι ο τέταρτος μήνας του δημοσιονομικού έτους, το οποίο ξεκίνησε την 1η Οκτωβρίου. Έως και τον Ιανουάριο το συνολικό έλλειμμα έχει διαμορφωθεί στα 349,15 δισ. δολ. έναντι 418,76 δισ. δολ. την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης. Τα έσοδα στο τετράμηνο αυξήθηκαν στα 789,76 δισ. δολ. από 758,35 δισ. δολ. ενώ οι δαπάνες υποχώρησαν στα 1,139 τρισ. δολ. από 1,177 τρισ. δολ. Σημειώνεται πως το Ομοσπονδιακό Γραφείο Προϋπολογισμού έχει προβλέψει πως το έλλειμμα θα φτάσει στα 1,079 τρισ. δολ. τη στιγμή που η προηγούμενη χρήση ολοκληρώθηκε με έλλειμμα 1,297 τρισ. δολ.

**ΗΠΑ: Μικρότερος των εκτιμήσεων ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης** Πτώση σημείωσε ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης που καταρτίζει η Thomson Reuters σε συνεργασία με το University of Michigan. Ειδικότερα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης υποχώρησε για την περίοδο έως τα μέσα Φεβρουαρίου στις 72,5 μονάδες από 75 μονάδες τον Ιανουάριο. Οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών τοποθετούσαν τον δείκτη στις 75 μονάδες. Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης τρεχουσών συνθηκών σημείωσε πτώση στις 79,6 μονάδες από 84,2 μονάδες. Ο δείκτης των προσδοκιών κατέγραψε πτώση στις 68 μονάδες από 69,1 μονάδες. Ο δείκτης για τον πληθωρισμό σε ορίζοντα ενός έτους σημείωσε πτώση στο 3,2% από 3,3% ενώ σε βάθος πέντε ετών αυξήθηκε στο 2,9% από 2,7%.

**ΗΠΑ: Σε υψηλό τριών ετών το εμπορικό έλλειμμα του 2011** Διευρύνθηκε το Δεκέμβριο το εμπορικό έλλειμμα των ΗΠΑ για δεύτερο διαδοχικό μήνα, ενώ για το σύνολο του περασμένου έτους σκαρφάλωσε σε υψηλό τριών ετών. Ειδικότερα το εμπορικό έλλειμμα αυξήθηκε κατά 3,7% στα 48,80 δισ. δολ. από το αναθεωρημένο μέγεθος των 47,06 δισ. δολ. τον προηγούμενο μήνα, σύμφωνα με τα κυβερνητικά στοιχεία. Οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών τοποθετούσαν το έλλειμμα στα 48,5 δισ. δολ. Για το σύνολο του έτους το εμπορικό έλλειμμα αυξήθηκε κατά 11,6% στα 558,02 δισ. δολ. σκαρφλώνοντας στα υψηλότερα επίπεδα από το 2008.

**Γερμανία: Ελαφρώς προς τα άνω αναθεωρημένα τα στοιχεία για τον πληθωρισμό** Η Γερμανία αναθεώρησε τα ετήσια στοιχεία για τις τιμές καταναλωτή του Ιανουαρίου, ελαφρώς υψηλότερα, ενώ διατήρησε τις εκτιμήσεις για τον εναρμονισμένο με την ΕΕ πληθωρισμό, αμετάβλητες. Και τα δύο στοιχεία, είναι υψηλότερα του στόχου της ΕΚΤ για τον πληθωρισμό. Οι τιμές καταναλωτή αυξήθηκαν 2,1% σε ετήσια βάση τον Ιανουάριο, σε σχέση με τα προκαταρκτικά στοιχεία που έκαναν λόγο για 2%. Τα αναθεωρημένα στοιχεία είναι ελαφρώς υψηλότερα από τις εκτιμήσεις αναλυτών που έκαναν λόγο για 2%. Οι τιμές καταναλωτή υποχώρησαν 0,4% τον Ιανουάριο σε σχέση με το Δεκέμβριο επιβεβαιώνοντας την αρχική της εκτίμηση τον προηγούμενο μήνα, και αντίστοιχα με τις εκτιμήσεις. Οι υψηλές αυξήσεις στις τιμές καυσίμων και ενέργειας των νοικοκυριών, έδωσαν ώθηση στον πληθωρισμό τον Ιανουάριο, όπως έκαναν στον αντίστοιχο μήνα των δύο προηγούμενων ετών, ανέφερε η στατιστική υπηρεσία. Εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας, ο ετήσιος πληθωρισμός διαμορφώνεται στο 1,5%. Σύμφωνα με την εναρμονισμένη με την ΕΕ μέθοδο, οι τιμές καταναλωτή υποχώρησαν 0,5% σε μηνιαία βάση και ήταν 2,3% υψηλότερα σε σχέση με το περασμένο έτος τον Ιανουάριο. Ο στόχος της ΕΚΤ είναι χαμηλότερα του 2%.

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.