

## Δείκτες

	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Γενικός	749,32	0,20%	10,1%
FTSE/ASE 20	306,11	0,05%	15,6%
FTSE/ASE 40	699,21	0,62%	9,3%
FTSE/ASE 80	186,94	0,82%	18,1%
Τράπεζες	403,59	1,21%	53,5%
Τηλεπικοινωνίες	627,59	-2,56%	-20,8%
Κατασκευές-Υλικά	1.664,26	-3,74%	22,9%
Πετρέλαιο & Αέριο	1.966,96	-1,58%	-12,2%
Κοινής Ωφέλειας	1.215,05	0,28%	2,1%
Τροφίμων & Ποτών	5.335,99	1,69%	9,4%

## Σχόλιο Ημέρας

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν κατά τη τελευταία συνεδρίαση στο Χ.Α. με τον Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 749,32 μονάδες, καταγράφοντας άνοδο της τάξης των 0,20%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 35,05 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/Χ.Α.20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ΜΑΡΦΒ(+5,92%), του ΦΦΓΚΡΠ(+3,49%) και της ΕΥΡΩΒ(+2,00%), ενώ τις σημαντικότερες απώλειες κατέγραψε η μετοχή του ΤΙΤΚ(-4,83%), της ΜΠΕΛΑ(-2,91%), του ΟΤΕ (-2,56%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλους διαμορφώθηκε περίπου σε 1,67 προς 1.

**Για την σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε η αγορά να έχει διακυμάνσεις και να κινηθεί ανάμεσα στα επίπεδα για τον γενικό δείκτη των 727 με 773 μονάδων και για τον FTSE 20 των 292 με 323 μονάδων.**

## Στατιστικά

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	97	58	28

## Επιχειρηματικά Νέα

**Η Moody's υποβάθμισε την αξιολόγηση της Ελλάδας σε C από Ca**

Ο οίκος αξιολόγησης Moody's υποβάθμισε την ικανότητα της Ελλάδας να δανείζεται σε εγχώριο και ξένο νόμισμα σε C από Ca ενώ δεν έχει δώσει outlook για τις αξιολογήσεις. Η απόφαση οφείλεται στην πρόταση ανταλλαγής χρέους για την Ελλάδα, η οποία συνεπάγεται απώλειες για τους πιστωτές μέχρι και 70%, και που είναι σύμφωνη με τα κριτήρια για μια αξιολόγηση C. Η ανακοινωθείσα πρόταση ανταλλαγής χρέους σημαίνει ότι οι ιδιώτες πιστωτές που συμμετέχουν, θα υποστούν σημαντικές ζημιές στη συμμετοχή τους σε ελληνικό κρατικό χρέος. Η Moody's τονίζει ότι αφού το Eurogroup αποφανθεί ότι η Ελλάδα έχει ανταποκριθεί στις προϋποθέσεις διάσωσης, η ανταλλαγή χρέους ολοκληρωθεί και ένα νέο μνημόνιο μεταξύ της ΕΕ και της ελληνικής κυβέρνησης έχει ολοκληρωθεί και εκδοθεί, ο οίκος θα επανεξετάσει το credit risk profile και τις αξιολογήσεις κάθε υφιστάμενου ή νέου τίτλου που θα εκδοθεί από την ελληνική κυβέρνηση. Εξάλλου, ο οίκος υποστηρίζει ότι η ανακοινωθείσα πρόταση για τη συμμετοχή του ιδιωτικού κλάδου, που είναι προϋπόθεση για την πρόβλεψη περαιτέρω χρηματοοικονομικής βοήθειας από την ευρωζώνη, θα αποτελέσει distressed exchange και ως εκ τούτου χρεοκοπία. Η Moody's προσδιορίζει την distressed exchange ως μία συναλλαγή που έχει ως αποτέλεσμα ζημιές για τους επενδυτές σε σχέση με την αρχική υπόσχεση, και ότι μια ξεκάθαρη χρεοκοπία είναι πιθανή σε περίπτωση απουσίας αυτής της συναλλαγής. Η πρόταση ανταλλαγής χρέους εξαρτάται από τους όρους χρηματοδότησης και το ποσοστό της ελάχιστης συμμετοχής, εξηγεί η Moody's. Συνολικά ο οίκος εκτιμά ότι το πρόγραμμα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η προτεινόμενη ανταλλαγή χρέους θα μειώσουν το χρέος της Ελλάδας, αλλά το ρίσκο μιας χρεοκοπίας ακόμη και μετά από την ολοκλήρωση της ανταλλαγής χρέους, παραμένει υψηλό. Η Moody's θεωρεί πως η Ελλάδα βρίσκεται ακόμη αντιμέτωπη με προκλήσεις σε ό,τι αφορά τη φερεγγυότητα της μεσοπρόθεσμα. Το χρέος της ως ποσοστό επί του ΑΕΠ θα είναι υψηλότερο του 100% για πολλά χρόνια, η χώρα είναι απίθανο να μπορέσει να βγει στις αγορές όταν τελειώσει το δεύτερο πακέτο διάσωσης, και οι προγραμματισμένες δημοσιονομικές και οικονομικές μεταρρυθμίσεις αντιμετωπίζουν ακόμη σημαντικά ρίσκα εκτέλεσης. Ακόμη, υπογραμμίζει ότι η απόφασή της να μην αποδώσει outlook στην αξιολόγηση, βασίζεται στην πολύ μεγάλη πιθανότητα χρεοκοπίας της Ελλάδας και στο γεγονός ότι το C είναι η χαμηλότερη αξιολόγηση στην βαθμίδα της Moody's. Ο οίκος πιστεύει ότι εάν υπάρξουν κάποιες ανοδικές κινήσεις στην κρατική αξιολόγηση τη Ελλάδας στις εβδομάδες που θα ακολουθήσουν μετά από την ανταλλαγή χρέους, «πιθανότατα θα είναι μικρές». «Για να αναβαθμιστεί η αξιολόγηση της Ελλάδας υψηλότερα από τα επίπεδα που συνδέονται με πολύ μεγάλη πιθανότητα μιας μελλοντικής χρεοκοπίας, θα πρέπει ο ρυθμός δημοσιονομικής ενοποίησης και εφαρμογής των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, να είναι πολύ ταχύτερος από ό,τι αναμένεται τώρα», σχολιάζει η Moody's. Προσθέτει δε πως μια περαιτέρω προϋπόθεση για μια σημαντική αναβάθμιση της αξιολόγησης, θα ήταν οι βασικοί μοχλοί διαμόρφωσης του χρέους (οικονομική ανάπτυξη, επιτόκια, έσοδα από τις ιδιωτικοποιήσεις και η ικανότητα δημιουργίας και διατήρησης μεγάλων πρωτογενών πλεονασμάτων), να εξελισσονται με έναν τρόπο που θα επιτάχυνε σημαντικά το ρυθμό μείωσης του χρέους.

## Στατιστικά

	02/03/12	01/03/12
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	32	50
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		-36%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	74,6	74,6
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		33%

## Παράγωγα

FTSE-20	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
Μάρτιος 2012	306,11	307,25	0,37
Ιούνιος 2012		306,00	

## Γενική Συνέλευση

Εταιρεία	Ημερομηνία
MERMEREN KOMBINAT A.D. PRILEP	05/03/2012
ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	05/03/2012
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	08/03/2012
ΒΑΛΚΑΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.	09/03/2012
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	09/03/2012
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	09/03/2012
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤ. Α.Ε.ΤΕΧΝ. ΕΡ. & ΜΕΤΑΛ.ΚΑΤ.	12/03/2012
PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	14/03/2012
ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε.	14/03/2012
EUROBANK PROPERTIES ΑΕΕΑΠ	15/03/2012
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. - ΕΛΛ. ΒΙΟΜ.ΜΑΡΜΑΡΩΝ	20/03/2012
ΟΤΕ Α.Ε.	22/03/2012
EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	26/03/2012
INTERINVEST Δ.Ε.Α.Ε.Ε.Χ.	26/03/2012
ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π	26/03/2012
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΕ	29/03/2012

#### Μεγαλύτερη Άνοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
KΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Ε.(ΚΟ)	0,62	16,70
ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧ.(ΚΟ)	0,44	11,54
INTRAKAT	0,58	8,90
DIONIC Α.Ε.Β.Ε (ΚΟ)	0,17	6,79
MARFIN POPULAR BANK LTD	0,34	5,92

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
SARANTIS (CR)	1,90	-9,52
TITAN (ΚΟ)	14,37	-4,83
MERMEREN KOMBINAT	5,70	-4,04
ATTICA BANK (ΚΟ)	0,31	-3,17
LAMDA DEVELOPMENT (ΚΟ)	2,52	-3,08

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
MARFIN POPULAR BANK LTD	7.007.765	5,92
ALPHA BANK (ΚΟ)	3.238.071	0,75
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	3.076.765	0,00
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	2.964.381	-1,61
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	2.912.794	2,00

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	6.765.229	1,67
ALPHA BANK (ΚΟ)	4.436.157	0,75
COCA COLA H.B.C. (ΚΟ)	4.239.063	1,68
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	3.014.742	2,00
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	2.634.782	0,45

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτης	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Dow Jones 30	12.977,57	-0,02%	6,22%
S&P 500	1.369,63	-0,32%	8,91%
Nasdaq Comp.	2.976,19	-0,43%	14,24%
Xetra DAX	6.921,37	-0,29%	17,34%
FTSE-100	5.911,13	-0,34%	6,08%
CAC-40	3.501,17	0,04%	11,64%
Nikkei-225*	9.777,03	0,72%	15,63%
Hang Seng*	21.562,26	0,81%	16,97%

#### Ισοτιμίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%YTD
Ευρώ/Δολάριο	1,32	-0,25%	2,33%
Ευρώ/Γ'εν	107,32	0,07%	7,86%
Ευρώ/Στερλίνα	0,83	0,03%	0,00%

#### Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%YTD
Πετρέλαιο: Αργό	127.52	0.13%	16.80%
Χρυσός	1.709.53	-0.55%	9.58%

#### Δευτέρα

Χώρα	Ωρα	Γεγονός	Εκτίμηση
ΒΡΕΤΑΝΙΑ		GBP Lloyds Business Barometer (FEB)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:50	EUR French Purchasing Manager Index Services (FEB F)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:55	EUR German Purchasing Manager Index Services (FEB F)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR Euro-Zone Purchasing Manager Index Composite (FEB F)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR Euro-Zone Purchasing Manager Index Services (FEB F)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Δείκτης PMI Υπηρεσιών (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Επίσημο Αποθεματικό (Μεταβολή) (FEB)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:30	EUR Επενδυτική Εμπιστοσύνη Sentix Ευρωζώνης (MAR)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	12:00	EUR Λιανικές Πωλήσεις στην Ευρωζώνη (MoM) (JAN)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	12:00	EUR Λιανικές Πωλήσεις της Ευρωζώνης (YoY) (JAN)	
ΗΠΑ	17:00	USD ISM Non-Manufacturing Composite (FEB)	
ΗΠΑ	17:00	USD Βιομηχανικές Παραγωγές (JAN)	

#### Διεθνείς Αγορές

Πτωτικές τάσεις επικράτησαν κατά τη προηγούμενη συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 12980,30 μονάδες με οριακή πτώση -0,02%, ο Nasdaq έκλεισε στις 2976,19 μονάδες με πτώση -0,43%, ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με πτώση -0,32% κλείνοντας στις 1369,63 μονάδες.

Μεικτές τάσεις επικράτησαν στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε πτώση -0,34% κλείνοντας στις 5911,13 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3501,17 μονάδες με οριακή άνοδο 0,04% και ο DAX έκλεισε στις 6921,37 μονάδες με πτώση -0,29%.

#### Διεθνή Οικονομικά Νέα

##### ΗΠΑ: Νέα βελτίωση του δείκτη επιχειρηματικών συνθηκών για τη Νέα Υόρκη

Ενισχύθηκε η επιχειρηματική δραστηριότητα στη Νέα Υόρκη το Φεβρουάριο με τις προσδοκίες των επιχειρηματιών να βελτιώνονται αισθητά. Ειδικότερα, ο δείκτης τρεχουσών επιχειρηματικών συνθηκών του Institute for Supply Management διαμορφώθηκε στις 63,1 μονάδες τον προηγούμενο μήνα από 60,1 μονάδες τον Ιανουάριο σκαρφαλώνοντας στα υψηλότερα επίπεδα από το Μάρτιο του 2011. Μέτρηση πάνω από τις 50 μονάδες υποδεικνύει ταχύτερο ρυθμό επέκτασης της δραστηριότητας, ενώ κάτω από τις 50 μονάδες δείχνει επιβράδυνση ή συρρίκνωση της δραστηριότητας. Στα επιμέρους στοιχεία ο δείκτης για το outlook σε ορίζοντα έξι μηνών σκαρφάλωσε σε υψηλό 12 μηνών στις 77,3 μονάδες από 64,5 μονάδες τον Ιανουάριο. Ο δείκτης της απασχόλησης αναρριχήθηκε στις 54,4 μονάδες από 45,8.

##### Ευρωζώνη: Αύξηση μεγαλύτερη των εκτιμήσεων στις τιμές παραγωγού

Οι τιμές παραγωγού σημείωσαν άνοδο μεγαλύτερη των εκτιμήσεων τον Ιανουάριο, αναζωπυρώνοντας τις ανησυχίες ότι ο ευρύτερος πληθωρισμός δεν θα υποχωρήσει προς τα επίπεδα που θεωρεί αποδεκτά η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αφήνοντας έτσι μικρότερα περιθώρια στην τράπεζα για να στηρίξει την οικονομία. Ειδικότερα, οι τιμές παραγωγού στις 17 χώρες της Ευρωζώνης αυξήθηκαν κατά 0,7% τον Ιανουάριο από τον Δεκέμβριο. Πρόκειται για μεγαλύτερη άνοδο από το 0,5% που περίμεναν οι οικονομολόγοι. Σε ετήσια βάση, ωστόσο, οι τιμές αυξήθηκαν με τον βραδύτερο ρυθμό σε διάστημα άνω των 12 μηνών, ήτοι με 3,7% αν και πάλι ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις των αναλυτών για μεγαλύτερη επιβράδυνση στο 3,5%. Τα σημάδια ότι οι τιμές στις πύλες των εργοστασίων δεν υποχωρούν με βάση τις εκτιμήσεις θα ενισχύσουν τους φόβους ότι ο πληθωρισμός θα ξεπεράσει τις προβλέψεις της ΕΚΤ. Αυτό ενδεχομένως να φέρει σε δύσκολη θέση την τράπεζα αν χρειαστεί να προσφέρει και νέα στήριξη στην οικονομία τους επόμενους μήνες. Ο πληθωρισμός τιμών καταναλωτή στην Ευρωζώνη σκαρφάλωσε στο 2,7% το Φεβρουάριο από 2,6% τον Ιανουάριο. Ο στόχος της ΕΚΤ είναι να βρίσκεται λίγο κάτω από το 2%.

##### Γερμανία: Απροσδόκητη πτώση των πωλήσεων λιανικής

Οι γερμανικές προσαρμοσμένες πωλήσεις λιανικής υποχώρησαν κατακόρυφα σε μηνιαία βάση τον Ιανουάριο, σύμφωνα με τα στοιχεία της ομοσπονδιακής υπηρεσίας. Οι πωλήσεις λιανικής υποχώρησαν 1,6% ενώ οι αναλυτές έκαναν λόγο για αύξηση 0,3%, ύστερα από την αύξηση 0,1% το Δεκέμβριο. Τα ετήσια στοιχεία εμφάνισαν ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν 1,6% τον Ιανουάριο (προσαρμοσμένα για τον πληθωρισμό) και σε ονομαστικούς όρους σημείωσαν αύξηση 3,5%. Οι πωλήσεις λιανικής ωστόσο συχνά αναθεωρούνται, πολλές φορές σημαντικά. Ο γερμανικός δείκτης της εταιρείας ερευνών GfK, στις αρχές της εβδομάδας ανακοίνωσε ότι μια ισχυρή αγορά εργασίας είναι αυτή που κάνει τους καταναλωτές πιο αισιόδοξους για τις προσδοκίες σχετικά με τα εισοδήματά τους το Φεβρουάριο. Ωστόσο, η εμπιστοσύνη για το ευρώ και τις χρηματοπιστωτικές αγορές επλήγη εν μέρει εν τω μέσω νέων ανησυχιών για την Ελλάδα και την οικονομία της ευρωζώνης.

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.