

## Πρωινή Ενημέρωση

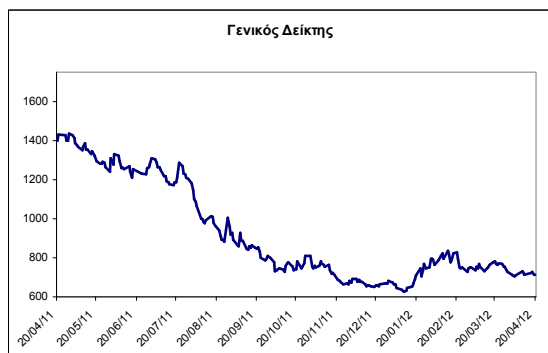
Δευτέρα, 23 Απριλίου 2012

### Δείκτες

	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Γενικός	714,51	0,08%	5,0%
FTSE/ASE 20	275,68	0,16%	4,1%
FTSE/ASE 40	694,86	-1,18%	8,7%
FTSE/ASE 80	168,23	-0,27%	6,3%
Τράπεζες	288,49	0,83%	9,8%
Τηλεπικοινωνίες	803,75	-3,31%	1,4%
Κατασκευές-Υλικά	1.656,31	-1,75%	22,3%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.124,59	0,30%	-5,2%
Κοινής Ωφέλειας	1.060,57	-0,05%	-10,9%
Τροφίμων & Ποτών	5.391,80	0,40%	10,6%

### Στατιστικά

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	57	69	20



### Στατιστικά

	20/04/12	19/04/12
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	29	26
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		10%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	65,9	65,9
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		29%

### Παράγωγα

	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
Ιούνιος 2012	275,68	271,00	-1,70

### Γενική Συνέλευση

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	23/04/2012
ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Μ.Κ.Ν. Α.Ε.	23/04/2012
UNIBIOS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	23/04/2012
ΔΗΜ.ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	23/04/2012
ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	24/04/2012
ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	24/04/2012
ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ ΑΝ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ & ΕΜΠ. ΕΤΑΙΡΕΙΑ	24/04/2012
A.S. ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜ. ΕΤ. Η/Υ & ΠΑΙΧΝ. Α.Ε.	26/04/2012
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	26/04/2012
ΙΛΥΔΑ ΑΕ	27/04/2012
ΒΙΣ Α.Ε.	30/04/2012
EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.	02/05/2012
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	02/05/2012
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	04/05/2012
ΧΑΤΖΗΔΑΝΟΥ ΑΒΕΕ	04/05/2012
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	04/05/2012
ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	08/05/2012
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	08/05/2012
QUALITY AND RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.	10/05/2012

### Σχόλιο Ημέρας

Σταθεροποιητικές τάσεις επικράτησαν κατά τη τελευταία συνεδρίαση στο Χ.Α. με τον Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 714,51 μονάδες, καταγράφοντας οριακή άνοδο της τάξης των 0,08%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 29,60 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/Χ.Α.20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ΑΛΦΑ(+4,90%), του ΕΛΛΑΚΤΩΡ(+3,33%) και του ΟΠΑΠ(+2,34%), ενώ τις σημαντικότερες απώλειες κατέγραψε η μετοχή του ΤΤ(-4,36%), του ΟΤΕ(-4,31%) και του ΤΙΤΚ(-2,68%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλων διαμορφώθηκε περίπου σε 1 προς 1,21.

**Για την σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε η αγορά να έχει διακυμάνσεις και να κινηθεί ανάμεσα στα επίπεδα για τον γενικό δείκτη των 696 με 733 μονάδων και για τον FTSE 20 των 264 με 286 μονάδων.**

### Επιχειρηματικά Νέα

**Alpha: Ζημιές 3,81 δισ. ευρώ το 2011 λόγω PSI** Ζημιές ύψους 3,81 δισ. ευρώ εμφάνισε το 2011 η Alpha Bank λόγω των ζημιών απομείωσης από τα ομόλογα του ελληνικού δημοσίου, σύμφωνα με ανακοίνωση της τράπεζας. Η τράπεζα υπολόγισε τη ζημία από τα ελληνικά ομόλογα σε ποσοστό 79,2% σε επίπεδο καθαρής παρούσας αξίας. Ειδικότερα η Alpha συμμετείχε στο PSI+ ανταλλάσσοντας ελληνικά κρατικά ομόλογα ονομαστικής αξίας 3,89 δισ. ευρώ και κουρεύοντας δάνεια με εγγύηση Δημοσίου 2,1 δισ. ευρώ. Λόγω του κουρέματος και της ανταλλαγής προχώρησε κατά τη διάρκεια του 8' τριμήνου σε πρόσθετη απομείωση κατά 3,2 δισ. ευρώ μετά από φόρους για τα ομόλογα. Η συνολική σωρευτική απομείωση ανήλθε έτσι στα 3,8 δισ. ευρώ. Η καθαρή θέση της Alpha Bank διαμορφώθηκε σε 1,4 δισ. ευρώ και ο δείκτης Κύριων Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (Core Tier I) ανήλθε στο 3% (σημειώνοντας μείωση κατά 863 πόντους σε ετήσια βάση), ενώ ο δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας διαμορφώθηκε σε 5,5%. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα κεφάλαια από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) ύψους Ευρώ 1,9 δισ., ο δείκτης Κύριων Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων διαμορφώνεται σε 7,3% και ο δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας σε 9,8%.

**Eurobank: Ζημιά 4,6 δισ. ευρώ από το PSI** Ζημιά ύψους 5,5 δισ. ευρώ εμφάνισε το 2011 η Eurobank λόγω της απομείωσης στο χαρτοφυλάκιο ελληνικών ομολόγων μετά το πρόγραμμα ανταλλαγής. Ειδικότερα σε σχέση με το PSI, η τράπεζα σημειώνει ότι η απομείωση της αξίας των Ομολόγων και Λοιπών Εγγυημένων Τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που κατείχε η Eurobank EFG στο χαρτοφυλάκιο της συνολικού ύψους €7,3δισ. ανήλθε σε €4,6δισ. μετά από φόρους και επιβάρυνε τα λειτουργικά αποτελέσματα και τα εποπτικά κεφάλαια της Τράπεζας το 2011. Λαμβάνοντας υπόψη τα κεφάλαια από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) ύψους Ευρώ 4,2 δισ. ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της τράπεζας διαμορφώνεται στο 8%, όπως προκύπτει από την παρουσίαση των αποτελεσμάτων.

**Εθνική: Ζημιά 10,7 δισ. μετά φόρων από το PSI** Στα 12,34 δισ. ευρώ διαμορφώθηκαν οι ζημιές το 2011 για τον όμιλο της Εθνικής μετά την σωρευτική λογιστική απομείωση στην αξία των ελληνικών ομολόγων κατά 79,9% που οδήγησε σε ζημιά ύψους 11,78 δισ. ευρώ. Η ονομαστική αξία των επιλέξιμων τίτλων για το PSI+ διαμορφώθηκε σε 14,8 δισ. ευρώ ενώ η ΕΤΕ ενέγραψε πρόσθετη απομείωση ύψους 1,17 δισ. ευρώ μετά από φόρους, όλων των απαιτήσεων από το ελληνικό δημόσιο. Παράλληλα αναγνωρίζει φορολογικό όφελος 1,3 δισ. ευρώ από τις ζημιές του PSI+, εν αναμονή οριστικοποίησης του νομοθετικού πλαισίου. Ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της τράπεζας διαμορφώνεται στο 8,3% μετά την εγγυημένη από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας κεφαλαιακή ενίσχυση ύψους €6,9 δισ. στο πλαίσιο του προγράμματος ανακεφαλαιοποίησης των Ελληνικών Τραπεζών. Αντίστοιχα, ο δείκτης των κύριων βασικών ιδίων κεφαλαίων (Core Tier I) διαμορφώνεται στο 6,3%, σημειώνει η τράπεζα.

**Τράπεζα Πειραιώς: Στα 5,9 δισ. η ζημιά από PSI** Στα 5,9 δισ. ευρώ διαμορφώθηκε η ζημιά για την Τράπεζα Πειραιώς από το PSI, ανακοίνωσε η τράπεζα. Στα 6,6 δισ. ευρώ ανήλθαν οι ζημιές για την τράπεζα, που εμφανίζει αρνητικά ίδια κεφάλαια -1,94 δισ. ευρώ. Η συνολική απομείωση που αναγνωρίστηκε κατά τη χρήση 2011 και σχετίζεται με το PSI ανήλθε σε €5,9 δισ. (€1,1 δισ. στο 9μηνο 2011 και €4,8 δισ. στο 4ο 3μηνο του 2011). Το ΕΤΧΣ έχει ήδη παράσχει Βεβαίωση Δέσμευσης για τη συμμετοχή του στην επικείμενη ΑΜΚ της Τράπεζας μέχρι το ποσό των €5,0 δισ. Έτσι, ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας της Τράπεζας Πειραιώς αποκαθίσταται στο επίπεδο του 8,7% προ φόρων.

#### Μεγαλύτερη Άνοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ALPHA BANK (ΚΟ)	1,07	4,90
EUROBANK PROPERTIES	3,90	4,84
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε	1,24	3,33
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡ. (ΚΟ)	0,63	2,76
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	7,00	2,34

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
TRASTOR Α.Ε.Ε.Α.Π.	0,60	-13,04
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ	0,37	-4,36
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	2,85	-4,04
ΚΑΡΕΛΙΑΣ (Κ)	96,00	-3,95
ΟΤΕ(ΚΟ)	2,92	-3,31

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	4.437.634	-0,88
ALPHA BANK (ΚΟ)	3.766.208	4,90
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	3.595.549	1,14
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	2.853.429	-1,85
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	2.836.251	-0,79

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	6.310.188	1,14
ALPHA BANK (ΚΟ)	3.918.739	4,90
ΔΕΗ Α.Ε.	3.889.257	1,10
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	3.089.535	2,34
ΟΤΕ(ΚΟ)	2.260.099	-3,31

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτης	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Dow Jones 30	13.029,26	0,50%	6,64%
S&P 500	1.378,53	0,12%	9,62%
Nasdaq Comp.	3.000,45	-0,24%	15,17%
Xetra DAX	6.750,12	1,18%	14,44%
FTSE-100	5.772,15	0,48%	3,59%
CAC-40	3.188,58	0,46%	1,68%
Nikkei-225*	9.561,36	-0,28%	13,08%
Hang Seng*	21.010,64	0,07%	13,98%

#### Ισοτιμίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Ευρώ/Δολάριο	1,32	-0,25%	2,33%
Ευρώ/Γ'εν	107,18	0,07%	7,72%
Ευρώ/Στερλίνα	0,82	0,03%	-1,20%

#### Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Πετρέλαιο: Αργό	118,47	0,92%	8,51%
Χρυσός	1.642,00	-0,10%	5,25%

Δευτέρα	Χώρα	Ωρα	Γεγονός	Εκτίμηση
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:45	EUR	French Business Confidence Indicator (APR)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:00	EUR	French Purchasing Manager Index Manufacturing (APR P)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:00	EUR	French Purchasing Manager Index Services (APR P)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:30	EUR	German Purchasing Manager Index Manufacturing (APR A)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	10:30	EUR	German Purchasing Manager Index Services (APR A)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR	Euro-Zone Purchasing Manager Index Composite (APR A)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR	Euro-Zone Purchasing Manager Index Manufacturing (APR A)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR	Euro-Zone Purchasing Manager Index Services (APR A)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	12:00	EUR	Κρατικό Χρέος Ευρωζώνης - Ποσοστό του ΑΕΠ (2011)	

#### Διεθνείς Αγορές

Μεικτές τάσεις επικράτησαν κατά τη προηγούμενη συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 13029,26 μονάδες με άνοδο 0,50%, ο Nasdaq έκλεισε στις 3000,45 μονάδες με πτώση -0,24%, ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με άνοδο 0,12% κλείνοντας στις 1378,53 μονάδες.

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε άνοδο 0,48% κλείνοντας στις 5772,15 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3188,58 μονάδες με άνοδο 0,46% και ο DAX έκλεισε στις 6750,12 μονάδες με άνοδο 1,18%.

#### Διεθνή Οικονομικά Νέα

**Γερμανία: Καλύτερος των εκτιμήσεων ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος** Ifo Βελτιώθηκε τον Απρίλιο η επιχειρηματική εμπιστοσύνη στη Γερμανία παρά την κλιμάκωση των πιέσεων στα ισπανικά και ιταλικά ομόλογα και τις ανησυχίες για ενδεχόμενη επέκταση της κρίσης χρέους στην Ευρωζώνη. Το γερμανικό ινστιτούτο Ifo ανακοίνωσε ότι ο δείκτης επιχειρηματικής εμπιστοσύνης που καταρτίζει αναρριχήθηκε στις 109,9 μονάδες τον Απρίλιο από 109,8 το Μάρτιο διαφεύδοντας τις εκτιμήσεις των αναλυτών που περίμεναν πτώση του δείκτη στις 109,5 μονάδες. Ο δείκτης του γερμανικού ινστιτούτου συμπλήρωσε ταυτόχρονα έξι διαδοχικούς ανοδικούς μήνες τον Απρίλιο. Ο δείκτης βασίζεται σε έρευνα του Ifo με τη συμμετοχή περίπου 7.000 γερμανικών επιχειρήσεων. Όπως ανακοίνωσε το Ifo οι γερμανικές επιχειρήσεις θεωρούν ότι τόσο το τρέχον περιβάλλον όσο και οι προοπτικές είναι "σημαντικά πιο θετικά".

**G20: Άνω των \$430 δισ. η ενίσχυση του ΔΝΤ** Τη δέσμευσή τους για την ανάληψη των δράσεων που απαιτούνται για την εξασφάλιση της παγκόσμιας σταθερότητας εκφράζουν σε κοινή τους ανακοίνωση το ΔΝΤ και οι υπουργοί Οικονομικών και οι κεντρικοί τραπεζίτες του G20. Στην ανακοίνωσή τους ΔΝΤ και G20 καλωσορίζουν τις αποφάσεις που έλαβε η Ευρωζώνη το Μάρτιο για την ενίσχυση του τείχους προστασίας στο πλαίσιο των ευρύτερων μεταρρυθμίσεων και της διαθεσιμότητας των γραμμών swap μεταξύ των κεντρικών τραπεζών. Οι δύο οργανισμοί σημειώνουν πως επετεύχθη συμφωνία για την ενίσχυση των πόρων του ΔΝΤ η οποία ήταν αποτέλεσμα ευρείας διεθνούς συνεργασίας με τη συμμετοχή μεγάλου αριθμού χωρών. «Υπάρχουν αυστηρές δεσμεύσεις για την αύξηση των διαθέσιμων πόρων του ΔΝΤ πάνω από 430 δισ. δολ. πλέον των ποσοτώσεων που προβλέπονται από τη μεταρρύθμιση του 2010. Αυτοί οι πόροι θα είναι διαθέσιμοι για όλα τα μέλη του ΔΝΤ και δεν θα δεσμευτούν για κάποια συγκεκριμένη περιοχή. Οι πόροι θα διοχετευτούν μέσω προσωρινών διμερών δανείων και συμφωνιών αγοράς (note purchase agreements) στο Λογαριασμό Γενικών Πόρων του ΔΝΤ. Αυτή η προσπάθεια, μαζί με εθνικές και περιφερειακές δομικές, δημοσιονομικές και νομισματικές ενέργειες των περασμένων μηνών δείχνουν τη δέσμευση της διεθνούς κοινότητας για τη διαφύλαξη της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής σταθερότητας η οποία θέτει την παγκόσμια οικονομική ανάκαμψη σε πιο στέρεα βάση.» καταλήγει η ανακοίνωση.

**Lagarde: Διπλασιάζεται η δανειακή δυνατότητα του ΔΝΤ** Ανακοίνωση με την οποία καλωσορίζει τις δεσμεύσεις για την άνω των 430 δισ. δολ. αύξηση των πόρων του ΔΝΤ εξέδωσε η επικεφαλής του ταμείου, Christine Lagarde. Όπως σημειώνει στην ανακοίνωσή της, πλέον η δανειακή δυνατότητα του ΔΝΤ σχεδόν διπλασιάζεται. Οι πόροι αυτοί θα είναι διαθέσιμοι για την αποτροπή και επίλυση κρίσεων ενώ θα χρησιμοποιούνται μόνο εάν είναι απαραίτητο και θα αποπληρώνονται με τόκο. Η Lagarde εκφράζει τις ευχαριστίες της σε όλες τις χώρες που έχουν ήδη ανακοινώσει συγκεκριμένα ποσά ενώ σημειώνει πως Κίνα, Ρωσία, Βραζιλία, Ινδία, Ινδονησία, Μαλαισία, Ταϊλάνδη και άλλες χώρες έχουν ανακοινώσει πως θα συμμετάσχουν και αυτές. Ακολουθεί η λίστα των χωρών που έχουν ανακοινώσει συγκεκριμένα ποσά. Ευρωζώνη: 150 δισ. ευρώ (περίπου \$200 δισ.) Ιαπωνία: 60 δισ. δολ. Ν. Κορέα: 15 δισ. δολ. Σ. Αραβία 15 δισ. δολ. Βρετανία: 15 δισ. δολ. Σουηδία: Τουλάχιστον 10 δισ. δολ. Ελβετία: 10 δισ. δολ. Νορβηγία: 6 δισ. κορώνες (περίπου \$9,3 δισ.) Πολωνία: 6,27 δισ. ευρώ (περίπου \$8 δισ.) Αυστραλία: 7 δισ. δολ. Δανία: 5,3 δισ. ευρώ (περίπου \$7 δισ. ευρώ) Σιγκαπούρη: 4 δισ. δολ Τσεχία: 1,5 δισ. ευρώ (περίπου \$2 δισ.) Συνολικά: Πάνω από 430 δισ. δολ. συμπεριλαμβανομένων των Κίνα, Ρωσία, Βραζιλία, Ινδία, Ινδονησία, Μαλαισία, Ταϊλάνδη και άλλων χωρών

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.