

**Δείκτες**

	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Γενικός	1.629,24	-0,33%	-25,8%
FTSE/ASE 20	787,41	-0,62%	-30,0%
FTSE/ASE 40	1.870,02	0,64%	-28,5%
FTSE/ASE 80	302,87	0,65%	-29,2%
Τράπεζες	1.644,66	-0,86%	-38,2%
Τηλεπικοινωνίες	1.899,27	-1,43%	-32,9%
Κατασκευές-Υλικά	2.471,32	1,19%	-27,4%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.653,13	-1,41%	-13,8%
Κοινής Ωφέλειας	3.617,73	1,43%	-6,0%
Τροφίμων & Ποτών	6.420,79	-0,71%	10,4%

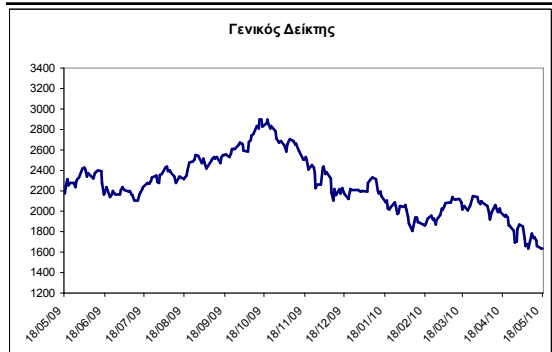
**Σχόλιο Ημέρας**

Σταθεροποιητικές τάσεις επικράτησαν κατά τη χθεσινή συνεδρίαση στο Χ.Α. με το Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 1.629,24 μονάδες καταγράφοντας πτώση της τάξης του 0,33%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 113,64 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/X.A. 20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ΔΕΗ (+1,79%), της ALPHA BANK (+1,65%) και της TITAN (+0,94%), ενώ τις σημαντικότερες απώλειες κατέγραψε η μετοχή της MIG (-2,44%), της ΕΘΝΙΚΗΣ (-2,18%) και της ΕΛΠΕ (-2,10%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλων διαμορφώθηκε σε 1 προς 1. **Για τη σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε να επικρατήσουν ανοδικές τάσεις.**

**Διεθνή Οικονομικά Νέα**

**Στατιστικά**

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	98	84	55



**Στατιστικά**

	17/05/10	16/05/10
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	111	150
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		-26%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	64,0	128,6
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		28%

**Παράγωγα**

	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
<b>FTSE-20</b>			
Λήξη Σεπτεμβρίου	787,41	1.117,41	41,91
<b>FTSE-40</b>			
Λήξη Ιουλίου	1.870,02	N/A	

**Γενική Συνέλευση**

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	19/05/2010
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	19/05/2010
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.	19/05/2010
MERMEREN KOMBINAT A.D. PRILEP	20/05/2010
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	20/05/2010
INTRALOT Α.Ε.	20/05/2010
LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.	20/05/2010
SCIENS ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	20/05/2010

**ΗΠΑ: Πτώση του PPI - Αύξηση στις ανεγέρσεις νέων κατοικιών**

Πτώση κατά 0,1% σε μηνιαία βάση εμφάνισε ο δείκτης τιμών παραγωγού στις ΗΠΑ τον Απρίλιο. Το Μάρτιο είχε ενισχυθεί κατά 0,7%. Ο δομικός PPI, που εξαιρεί τις τιμές τροφίμων και ενέργειας, ενισχύθηκαν ελαφρώς κατά 0,2%. Ο PPI αναμενόταν να αυξηθεί κατά 0,1% όπως και ο δομικός. Σε ετήσιο επίπεδο ο δείκτης τιμών παραγωγού εμφάνισε αύξηση 5,5% ενώ ο δομικός PPI ενισχύθηκε μόλις κατά 1%. Παράλληλα, οι ανεγέρσεις νέων κατοικιών στις ΗΠΑ, ενισχύθηκαν κατά 5,8% τον Απρίλιο σε μηνιαία βάση, φτάνοντας τις 672.000. Οι αναλυτές εκτιμούσαν αύξηση 3,8%. Σε ετήσιο επίπεδο, οι συνολικές ενάρξεις ήταν κατά 40,9% υψηλότερες. Στο ίδιο διάστημα, οι οικοδομικές άδειες υποχώρησαν 11,5%, με τους αναλυτές να έχουν εκτιμήσει πτώση κατά 0,4%.

**Ευρωζώνη: Στο 1,5% ο ετήσιος πληθωρισμός τον Απρίλιο**

Οι τιμές καταναλωτή στις 16 χώρες που χρησιμοποιούν το ευρώ ενισχύθηκαν τον Απρίλιο, καθώς τα αυξανόμενα κόστη ενέργειας και μεταφορών ώθησαν το μέγεθος στο υψηλότερο επίπεδο από το Δεκέμβριο του 2008. Η Eurostat ανακοίνωσε πως το τελικό ετήσιο μέγεθος του δείκτη καταναλωτικών τιμών ενισχύθηκε κατά 1,5% τον Απρίλιο. Το Μάρτιο, ο CPI ενισχύθηκε κατά 1,4%. Οι αναλυτές είχαν κάνει εκτιμήσεις για αύξηση 1,5%. Ωστόσο, ο ετήσιος πληθωρισμός παραμένει χαμηλότερα του 2%.

**Ευρωζώνη: Στα €4,5 δισ. το πλεόνασμα εμπορικού ισοζυγίου**

Οι χώρες της Ευρωζώνης εμφάνισαν εμπορικό πλεόνασμα €4,5 δισ. το Μάρτιο έναντι €2,4 δισ. το Φεβρουάριο. Το πλεόνασμα ήταν μικρότερο των εκτιμήσεων που το τοποθετούσαν στα €5 δισ. Οι εξαγωγές το Μάρτιο αυξήθηκαν 22% στα €134,9 δισ. σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2009 ενώ οι εισαγωγές ενισχύθηκαν 20% στα €130,3 δισ. Η Γερμανία συνέχισε να εμφανίζει το μεγαλύτερο εμπορικό πλεόνασμα καθώς έφτασε το πρώτο δίμηνο του 2010 στα €20,6 δισ. έναντι €15,8 δισ. την ίδια περίοδο του 2009. Αντίθετα, η Ισπανία κατά τη ίδια περίοδο εμφάνισε έλλειμμα €8 δισ. έναντι €10,1 δισ. πέρυσι ενώ η Ελλάδα είχε έλλειμμα €4,3 δισ. και η Πορτογαλία €2,8 δισ..

**Γερμανία: Υποχώρησε στις 45,8 μονάδες ο δείκτης ZEW το Μάιο**

Επιδεινώθηκαν οι οικονομικές προσδοκίες στη Γερμανία το Μάιο, με τους επενδυτές να εκφράζουν ανησυχίες για τα υψηλά δημόσια χρέη και την αποδυνάμωση του ευρώ. Το think-tank ZEW ανακοίνωσε ότι ο δείκτης οικονομικών προσδοκιών υποχώρησε στις 45,8 μονάδες το Μάιο έναντι 53 μονάδων τον Απρίλιο. Το αποτέλεσμα ήταν χειρότερο των εκτιμήσεων των αναλυτών που έκαναν λόγο για 47 μονάδες, ωστόσο κινείται υψηλότερα από τον ιστορικό μέσο όρο του δείκτη που διαμορφώνεται στις 27,4 μονάδες.

**Μ. Βρετανία: Στο 3,7% ο πληθωρισμός τον Απρίλιο**

Στο υψηλότερο επίπεδο από το Νοέμβριο του 2008 ανήλθε ο δείκτης τιμών καταναλωτή στη Μ. Βρετανία τον Απρίλιο. Τα στοιχεία του Office for National Statistics έδειξαν πως ο ετήσιος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 3,7% τον Απρίλιο από 3,4% το Μάρτιο, ξεπερνώντας και τις εκτιμήσεις των αναλυτών που τον τοποθετούσαν στο 3,5%. Σε μηνιαία βάση, οι τιμές ενισχύθηκαν κατά 0,6%, συμπίπτοντας με την άνοδο του Μαρτίου. Οι αναλυτές είχαν διαμορφώσει εκτιμήσεις για αύξηση 0,4%.

#### Μεγαλύτερη Ανοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ (ΚΟ)	4,25	6,25
ΟΛΠ Α.Ε. (ΚΟ)	14,50	6,23
LAMDA DEVELOPMENT (ΚΟ)	3,96	6,17
ΕΛΒΑΛ (ΚΑ)	1,21	6,14
S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ	4,65	5,92

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
VELL GROUP Α.Ε (ΚΟ)	0,67	-2,90
INTRAKOM (ΚΟ)	0,68	-2,86
ΥΓΕΙΑ Α.Ε.	1,07	-2,73
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ (ΚΟ)	2,53	-2,69
MARFIN INVESTMENT GROUP	1,20	-2,44

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
ALAPIS ABEE (ΚΟ)	4.812.948	0,00
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	3.180.648	-2,18
ΟΤΕ(ΚΟ)	2.698.037	-1,43
ALPHA BANK (ΚΟ)	1.974.952	1,65
MARFIN INVESTMENT GROUP	1.382.483	-2,44

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	33.762.579	-2,18
ΟΤΕ(ΚΟ)	18.724.377	-1,43
ALPHA BANK (ΚΟ)	9.756.263	1,65
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	7.021.335	0,62
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	6.373.634	-2,04

Μερίσματα	Όνομα Εταιρείας	Τιμή €	Τύπος	Ημερία Αποκοπής	Έναρξη Πληρωμής
	ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ	0,10	ΜΕΡΙΣΜΑ	18/05/2010	27/05/2010
	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	0,0675	ΜΕΡΙΣΜΑ	18/05/2010	25/05/2010
	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΓΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α	0,04	ΜΕΡΙΣΜΑ	21/05/2010	01/06/2010
	ΠΛΑΙΩ	0,12	ΜΕΡΙΣΜΑ	25/05/2010	02/06/2010
	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ	0,13	ΜΕΡΙΣΜΑ	26/05/2010	03/06/2010
	MOTOR OIL (ΕΛΛΑΣ)	0,07	ΜΕΡΙΣΜΑ	31/05/2010	08/06/2010
	MARFIN POPULAR BANK	0,06	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/06/2010	21/06/2010
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	0,06	ΜΕΡΙΣΜΑ	02/06/2010	17/06/2010

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτες	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Dow Jones 30	10.510,95	-1,08%	0,79%
S&P 500	1.120,80	-1,42%	0,51%
Nasdaq Comp.	2.317,26	-1,57%	2,12%
Xetra DAX	6.155,93	1,47%	3,33%
FTSE-100	5.307,34	0,85%	-1,95%
CAC-40	3.617,32	2,08%	-8,10%
Nikkei-225*	10.242,64	0,07%	-2,88%
Hang Seng*	19.944,94	1,17%	-8,81%

#### Ισοτιμίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%YTD
Ευρώ/Δολάριο	1,24	0,65%	-13,19%
Ευρώ/Γιεν	115,31	1,00%	-13,35%
Ευρώ/Στερλίνα	0,86	0,42%	-3,05%

#### Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%YTD
Πετρέλαιο:Αργό	74,88	1,70%	-4,31%
Χρυσός	1.219,47	-1,56%	8,15%

Τετάρτη	Χώρα	Ώρα	Γεγονός	Εκτίμηση
Ευρωζώνη	11:00		Euro-Zone Construction Output s.a. (MoM) (MAR)	
ΗΠΑ	14:30		Consumer Price Index (MoM) (APR)	0,1%
ΗΠΑ	14:30		Consumer Price Index (YoY) (APR)	2,4%
ΗΠΑ	14:30		Consumer Price Index Ex Food & Energy (MoM) (APR)	0,1%

#### Επιχειρηματικά Νέα

##### CPI: Κάμψη κύκλου εργασιών και κερδών

Ο κύκλος εργασιών της CPI για το 9μηνο 1/7/2009 - 31/3/2010, ανήλθε σε €16.951 χιλ. από €19.083 χιλ. κατά την προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο, παρουσιάζοντας μείωση 11,2%. Τα EBITDA σημείωσαν μείωση κατά 31,5% και διαμορφώθηκαν σε €994 χιλ. από €1.405 χιλ., ενώ τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €203 χιλ. έναντι €489 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο παρουσιάζοντας μείωση 58,5%. Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους ανήλθαν σε κέρδη €19,6 χιλ. έναντι €23,7 χιλ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Τέλος, οι δανειακές υποχρεώσεις παρέμειναν σταθερές ανερχόμενες σε €4.596 χιλ. έναντι €4.575 χιλ. στις 30/6/2009.

##### S&B: Σημαντική αύξηση στα καθαρά κέρδη

Οι πωλήσεις της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά για το πρώτο τρίμηνο του 2010 ανήλθαν σε €95,2 εκ., αυξημένες κατά 19,7% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο. Τα EBITDA αυξήθηκαν κατά 44,5% στα €13,1 εκ., ενώ το λειτουργικό κέρδος υπερδιπλασιάστηκε στα €7,3 εκ., από €3,3 εκ. το πρώτο τρίμηνο του 2009. Τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €4,037 εκ. από €730 χιλ., παρουσιάζοντας αύξηση 453%. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες έφτασαν τα €10,5 εκ. (προ πληρωμής φόρου) συγκριτικά με €22,8 εκ. το πρώτο τρίμηνο του 2009.

##### Frigoglass: Στα 4,7 εκατ. τα κέρδη το Q1

Καθαρά κέρδη ύψους €4,7 εκ. ανακοίνωσε για το α' τρίμηνο του 2010 η Frigoglass, έναντι των κερδών €0,6 εκ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Οι πωλήσεις της εταιρίας την ίδια περίοδο διαμορφώθηκαν σε €93,21 εκ. από €73,63 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 26,6%. Το ενοποιημένο Λειτουργικό Κέρδος (EBIT) αυξήθηκε κατά 85,5% το πρώτο τρίμηνο ανερχόμενο σε €10 εκ. Οι Καθαρές Χρηματικές Ροές μετά από Λειτουργικές και Επενδυτικές Δραστηριότητες ανήλθαν σε μια εκροή ύψους €52 εκ. σε σύγκριση με μια εκροή της τάξης των €31 εκ. κατά την διάρκεια του πρώτου τριμήνου του 2009.

##### Intrakat: Κατασκευή φωτοβολταϊκού πάρκου

Η Intrakat ανέλαβε τον σχεδιασμό, προμήθεια και κατασκευή φωτοβολταϊκού πάρκου, συνολικής ισχύος 1,85MW, στον Νομό Ηλείας, ο συνολικός προϋπολογισμός του οποίου ανέρχεται σε 5,68 εκ. ευρώ. Οι εργασίες κατασκευής στο σύνολο τους αναμένεται να ολοκληρωθούν μέχρι τις 30 Ιουλίου.

##### Τεγόπουλος: Έκδοση ομολογιακού 25 εκατ. ευρώ

Η Χ.Κ. Τεγόπουλος Εκδόσεις υπέγραψε σύμβαση για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου επταετούς διάρκειας και ύψους 25 εκατ. ευρώ, με την Τράπεζα Πειραιώς, με σκοπό τη χρηματοδότηση γενικών επιχειρηματικών αναγκών.

#### Διεθνείς Αγορές

Πτωτικές τάσεις επικράτησαν κατά τη χθεσινή συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 10.510,95 μονάδες με πτώση 1,08%, ο Nasdaq κατέγραψε πτώση 1,57%, κλείνοντας στις 2.317,26 μονάδες, ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με πτώση 1,42%, κλείνοντας στις 1.120,80 μονάδες.

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Συγκεκριμένα, ο FTSE-100 κατέγραψε άνοδο 0,85%, κλείνοντας στις 5.307,34 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3.617,32 μονάδες με άνοδο 2,08% και ο DAX κατέγραψε άνοδο 1,47%, κλείνοντας στις 6.155,93 μονάδες.

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.