

**Δείκτες**

	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Γενικός	1.440,64	-0,70%	-34,4%
FTSE/ASE 20	678,07	-1,01%	-39,7%
FTSE/ASE 40	1.490,32	-0,38%	-43,0%
FTSE/ASE 80	251,76	-1,63%	-41,1%
Τράπεζες	1.310,75	-1,77%	-50,8%
Τηλεπικοινωνίες	1.857,98	1,35%	-34,4%
Κατασκευές-Υλικά	2.252,51	-1,54%	-33,8%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.191,39	-0,29%	-28,8%
Κοινής Ωφέλειας	3.118,63	-0,76%	-19,0%
Τροφίμων & Ποτών	6.936,83	-0,08%	19,2%

**Σχόλιο Ημέρας**

Πτωτικές τάσεις επικράτησαν κατά τη προηγούμενη συνεδρίαση στο Χ.Α. με το Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 1.440,64 μονάδες, καταγράφοντας πτώση της τάξης του -0,70%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 64,94 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/X.A. 20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ΜΙΓ (+1,72%), του ΟΤΕ (+1,35%) και η μετοχή της ΠΕΙΡ (+0,66%), ενώ τις σημαντικότερες απώλειες κατέγραψε η μετοχή της ΑΤΕ (-5,48%), της ΕΤΕ (-3,92%) και της ΒΙΟΧΚ (-3,85%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλους διαμορφώθηκε περίπου σε 1 προς 2.

**Για τη σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε να επικρατήσουν πτωτικές τάσεις.**

**Διεθνή Οικονομικά Νέα**

**Γαλλία: Απροσδόκητη βελτίωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης**

Απροσδόκητη βελτίωση εμφάνισε η καταναλωτική εμπιστοσύνη στη Γαλλία το Νοέμβριο, καθώς τα νοικοκυριά έγιναν πιο αισιόδοξα σχετικά με τα οικονομικά τους. Ειδικότερα ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης βρέθηκε στις -32 μονάδες το Νοέμβριο, βελτιωμένο από τις -34 μονάδες του Οκτωβρίου και καλύτερο των εκτιμήσεων οικονομολόγων που τοποθετούσαν την καταναλωτική εμπιστοσύνη στις -34 μονάδες. Επιπλέον, οι προσδοκίες για την ανεργία αυξήθηκαν το Νοέμβριο από τον Οκτώβριο ενώ αύξηση σημείωσαν και οι εκτιμήσεις των γαλλικών νοικοκυριών για τον πληθωρισμό. Ο Γάλλος πρόεδρος, Nicolas Sarkozy, προχώρησε σε ανασχηματισμό του υπουργικού του συμβουλίου νωρίτερα αυτό τον μήνα, καθώς αντιμετωπίζει ιστορικά χαμηλά ποσοστά στις δημοσκοπήσεις. Επιπλέον, πρόσφατη έρευνα έδειξε ότι η πλειοψηφία των Γάλλων πολιτών κατακρίνουν την οικονομική πολιτική της κυβέρνησης.

**Ισπανία: Διαχείρισιμο το κόστος δανεισμού**

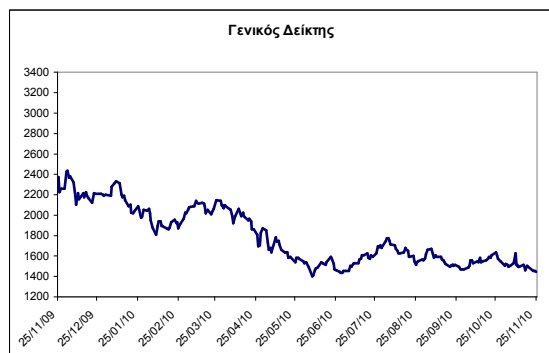
Η Ισπανία θα συνεχίσει να αντλεί χρήματα από τις αγορές χρέους και το κόστος χρηματοδότησης της είναι διαχειρίσιμο παρά την πρόσφατη αστάθεια της αγοράς. Μερικές φορές πρέπει να εκδίδεις χρέος σε υψηλότερο κόστος από αυτό που θα ήθελες, αλλά δεν μπορείς να το κρύβεις. Η Ισπανία θα διατηρήσει τις προγραμματισμένες δημοπρασίες χρέους. Από ιστορική σκοπιά τα κόστη έκδοσης είναι σε πολύ αποδεκτά επίπεδα παρά την πρόσφατη άνοδο. Η Ισπανία, η οποία είναι αντιμέτωπη με ένα μεγάλο έλλειμμα προϋπολογισμού, έχει δει το κόστος έκδοσης χρέους να ανεβαίνει και τα spread έναντι των γερμανικών ομολόγων να διευρύνονται λόγω της αβεβαιότητας σχετικά με τα προγράμματα δημοσιονομικής προσαρμογής της Ιρλανδίας και τη δομή του πακέτου στήριξης που θα πάρει. Τα Ισπανικά spread έναντι των Γερμανικών άγγιξαν τα υψηλότερα επίπεδα τους στην περίοδο του ευρώ τις τελευταίες ημέρες. Αυτό που έχει πραγματικά σημασία είναι τα επίπεδα απόδοσης. Οι εκδόσεις για το 2010 είναι σε καλό δρόμο, με το 93% των μακροπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων εκδόσεων για το 2010 να έχουν ήδη πραγματοποιηθεί, ενώ για το 2011 οι ανάγκες χρηματοδότησης θα είναι πολύ χαμηλότερες από εκείνες του τρέχοντος έτους. Και η βάση των επενδύσεων της Ισπανίας, συμπεριλαμβανομένων των ξένων επενδύσεων, παραμένει σταθερή.

**Κομισιόν: Δεν έχει θέση για τα haircuts στα ομόλογα των ιρλανδικών τραπεζών**

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δεν έχει λάβει θέση σχετικά με το εάν οι ομολογιούχοι ανώτερης εξασφάλισης των ιρλανδικών τραπεζών θα πρέπει να υποχρεωθούν να απορροφήσουν ζημιές ως μέρος του πακέτου διάσωσης για την Ιρλανδία. Το ΔΝΤ ασκεί πιέσεις στους κατόχους ομολόγων ανώτερης εξασφάλισης για την απορρόφηση ζημιών παρά την αντίθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ενώ συζητάνε με τις ιρλανδικές αρχές ως ομάδα και υπάρχει ένας πολύ, πολύ στενός συντονισμός. Η Ιρλανδία βρίσκεται τώρα σε διαπραγματεύσεις με την Ευρωπαϊκή Ένωση και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο σχετικά με το πρόγραμμα διάσωσης. Δεν υπάρχουν συζητήσεις για αύξηση του πακέτου 500 δισ. ευρώ σε δάνεια έκτακτης ανάγκης που διατίθενται από την ΕΕ για να βοηθήσουν τις χώρες του ευρώ να εξυπηρετήσουν τα χρέη τους. Αυτή την εβδομάδα η ΕΕ θα μπορούσε να αυξήσει το ταμείο, εφόσον αποδειχθεί ανεπαρκές για να βοηθήσει τις χώρες της ζώνης του ευρώ.

**Στατιστικά**

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	55	107	51



**Στατιστικά**

	25/11/10	24/11/10
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	63	107
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών	-41%	
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	118,8	119,3
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007	52%	

**Παράγωγα**

	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
FTSE-20			
Δεκέμβριος 2010	678,07	666,58	-1,69
Μάρτιος 2011		665,08	

**Γενική Συνέλευση**

Εταιρεία	Ημερομηνία
AVENIR LEISURE&ENTERTAINMENT ΠΛΗΡ.Α.Ε.	26/11/2010
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	26/11/2010
ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	29/11/2010
ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ - ΑΛ. ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.	03/12/2010
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	06/12/2010
FOLLI - FOLLIE Α.Β.Ε.Ε.	06/12/2010
ELMEC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε.	06/12/2010
ΛΙΒΑΝΗΣ ΑΕ	08/12/2010
JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	08/12/2010
ΕΛΛ. ΒΙΟΜ. ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	10/12/2010
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	15/12/2010
ΝΑΚΑΣ ΜΟΥΣΙΚΗ	15/12/2010

## Πρωινή Ενημέρωση

### Μεγαλύτερη Ανοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ (ΚΟ)	0,86	13,16
VELL GROUP A.E (ΚΟ)	0,22	10,00
EURODRIP ΑΒΕΓΕ (ΚΟ)	1,07	5,94
FORTHNET ΑΕ (ΚΟ)	0,39	5,41
EUROBANK PROPERTIES	5,85	5,41

### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
T BANK (ΚΟ)	0,27	-6,90
ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧ.(ΚΟ)	0,58	-6,45
SPRIDER STORES A.E.	0,29	-6,45
ATEbank (ΚΟ)	0,69	-5,48
ATTICA BANK (ΚΟ)	0,88	-5,38

### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	613.041	-0,67
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	3.223.240	-3,92
MARFIN INVESTMENT GROUP	3.195.558	1,72
ΟΤΕ(ΚΟ)	1.243.170	1,35
FORTHNET ΑΕ (ΚΟ)	612.754	5,41

### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	21.063.873	-3,92
ΟΤΕ(ΚΟ)	8.403.829	1,35
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	6.765.566	0,65
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	1.805.406	-0,67
COCA COLA H.B.C. (ΚΟ)	1.423.862	-0,05

### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτες	Κλείσιμο	%Ημ.	%YTD
Dow Jones 30	11.187,28	0,00%	7,28%
S&P 500	1.198,35	0,00%	7,47%
Nasdaq Comp.	2.543,12	0,00%	12,07%
Xetra DAX	6.879,66	0,82%	15,48%
FTSE-100	5.703,77	0,82%	5,37%
CAC-40	3.760,42	0,34%	-4,47%
Nikkei-225*	10.079,80	0,50%	-4,42%
Hang Seng*	23.054,70	0,13%	5,40%

### Ισοτιμίες Fixing

Τιμή	%Ημ.	%YTD
Ευρώ/Δολάριο	1,33	-0,13%
Ευρώ/Γιεν	111,35	0,06%
Ευρώ/Στερλίνα	0,85	0,31%

### Εμπορεύματα

Τιμή	%Ημ.	%YTD
Πετρέλαιο:Αργό	86,29	1,20%
Χρυσός	1.375,48	0,00%

### ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ

Χώρα	Όρα	Γεγονός	Εκτίμηση
ΕΥΡΩΖΩΝΗ		EUR German Consumer Price Index (YoY) (NOV P)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ		EUR German Consumer Price Index - EU Harmonised (MoM) (NC)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ		EUR German Consumer Price Index - EU Harmonised (YoY) (NO)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ		EUR German Consumer Price Index (MoM) (NOV P)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:45	EUR French Consumer Spending (MoM) (OCT)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	9:45	EUR French Consumer Spending (YoY) (OCT)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR Euro-Zone M3 s.a. (3M) (OCT)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11:00	EUR Euro-Zone M3 s.a. (YoY) (OCT)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	19:00	EUR French Total Jobseekers (OCT)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	19:00	EUR French Total Jobseekers Change (OCT)	

### Επιχειρηματικά Νέα

#### MPB: Στα 30 εκατ. τα κέρδη στο τρίμηνο

Στα 90,9 εκατ. ευρώ διαμορφώθηκαν τα καθαρά κέρδη της Marfin Popular Bank στο εννεάμηνο, ως αποτέλεσμα της αύξησης κατά 18% σε ετήσια βάση των εσόδων από τόκους σε €181,9 εκατ. Επίσης, τα καθαρά κέρδη του Ομίλου στο γ' τρίμηνο διαμορφώθηκαν στα 30,1 εκατ. ευρώ, το γ' τρίμηνο 2010, τριπλάσια σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, υπερβαίνοντας κατά πολύ τις προβλέψεις των αναλυτών. Οι αναλυτές ανέμεναν καθαρά κέρδη 18,5 εκατ. ευρώ στο γ' τρίμηνο, με καθαρά έσοδα από τόκους στα 180 εκατ. ευρώ.

#### Βιοχάλκο: Σημαντική συρρίκνωση ζημιών

Στα 4,94 εκατ. ευρώ περιόρισε τις ζημιές ο όμιλος Βιοχάλκο στο εννεάμηνο, εμφανίζοντας παράλληλα αύξηση σε τζίρο, στα 2,17 δισ. και EBITDA, στα 138 εκατ. ευρώ. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Βιοχάλκο το εννεάμηνο τού 2010 ανήλθε σε € 2.175 εκατ., αυξημένος κατά 25,9% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 138,28 εκατ. έναντι € 59,78 εκατ., αυξημένα κατά 131%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων διαμορφώθηκαν σε κέρδη ύψους € 1,00 εκατ. έναντι ζημιών € 75,53 εκατ. πέρυσι, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα τρίτων διαμορφώθηκαν σε ζημιές €4,94 εκατ. ή €-0,0248 ανά μετοχή έναντι ζημιών € 51,62 εκατ. ή €-0,2588 ανά μετοχή στο εννεάμηνο του 2009. Όσον αφορά τη Βιοχάλκο Α.Ε., κατά το εννεάμηνο 2010, τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 3,70 εκατ. έναντι € 4,39 εκατ. πέρυσι, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε € 2,41 εκατ. ή € 0,0121 ανά μετοχή έναντι € 3,34 εκατ. ή € 0,0168 ανά μετοχή. Σημειώνεται ότι τόσο τα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα όσο και τα εταιρικά, επιβαρύνθηκαν από την έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010, κατά € 5,7 εκατ. και € 0,4 εκατ. αντίστοιχα.

#### Υγεία: Στα 5,3 εκατ. η λειτουργική κερδοφορία

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου ΥΓΕΙΑ ανήλθε στα € 238,6εκ. Ο Όμιλος σε ενοποιημένο επίπεδο παρουσίασε λειτουργική κερδοφορία ύψους € 5,3 εκ. παρά τις αντίξοες οικονομικές συνθήκες. Συγκεκριμένα σε ενοποιημένο επίπεδο ο κύκλος εργασιών του Εννεάμηνο του 2010 ανήλθε στα € 238,6εκ., παρουσιάζοντας κάμψη σε σχέση με τα € 263,3εκ. του Εννεαμήνου του 2009. Ο κύκλος εργασιών του ΥΓΕΙΑ μειώθηκε κατά 2,5% και ανήλθε σε € 103,0εκ. έναντι € 105,6εκ. το Εννεάμηνο του 2009. Τα ενοποιημένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν στα € 5,3εκ., έναντι € 39,2εκ. την αντίστοιχη περίοδο πέρσι. Ο όμιλος Υγεία παρουσίασε ζημιές προ φόρων ύψους € 18,1εκ., έναντι κερδών € 15,8εκ. το Εννεάμηνο του 2009. Τα συγκρίσιμα επαναλαμβανόμενα κέρδη προ φόρων του ΥΓΕΙΑ μειώθηκαν κατά 60% στα € 2,5εκ., ενώ τα δημοσιευμένα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 84,4% καθώς η διοίκηση, με γνώμονα την χρηματοοικονομική ενίσχυση των θυγατρικών, αποφάσισε το ΥΓΕΙΑ να μη λάβει μερίσματα για την παρελθούσα χρήση. Υπενθυμίζουμε ότι το Εννεάμηνο του 2009 η μητρική εταιρεία είχε λάβει συνολικά μερίσματα ύψους € 9,5εκ. από τις θυγατρικές εταιρείες της. Σε συγκρίσιμη βάση ο Όμιλος παρουσίασε ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ύψους € 11,7εκ., έναντι κερδών € 11,6εκ. την ίδια περίοδο πέρσι. Υπενθυμίζουμε ότι τα αποτελέσματα των ελληνικών εταιρειών του ομίλου το Β' τρίμηνο του 2010 έχουν επιβαρυνθεί με συνολική έκτακτη φορολογική εισφορά ύψους € 3,8εκ., η οποία επιβλήθηκε στις Ελληνικές εταιρείες, στο πλαίσιο στήριξης της Ελληνικής οικονομίας.

#### Γενική: Ως 45 εκατ. η ΑΜΚ με προνομιούχες

Τις απόβλεπτες συνέπειες που μπορεί να προκαλέσει στο χρηματοοικονομικό σύστημα η ύφεση της οικονομίας επικαλείται η διοίκηση της Γενικής Τράπεζας ως το βασικό λόγο για την νέα αύξηση κεφαλαίου, ως 45 εκατ. ευρώ, με έκδοση προνομιούχων μετοχών που αποφάσισε να ζητήσει από τους μετόχους της. Στις 22 Νοεμβρίου το Διοικητικό Συμβούλιο της Γενικής αποφάσισε να συγκαλέσει έκτακτη γενική συνέλευση για τις 15 Δεκεμβρίου με θέματα την μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και – νέα- αύξηση κεφαλαίου με έκδοση προνομιούχων μετοχών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ της Societe Generale. Η αύξηση, δηλαδή, αποφασίστηκε, δύο ημέρες πριν ανακοινωθεί και τυπικά η ολοκλήρωση της αύξησης των 339,7 εκατ. ευρώ, η οποία καλύφθηκε εξ ολοκλήρου, με την SoGen να απορροφά τις αδιάθετες μετοχές. Έτσι το ποσοστό της στην Γενική εκτινάχθηκε από το 53,9% στο 88,44%. Το σώμα των μετόχων της Γενικής θα κληθεί στις 15 Δεκεμβρίου να αποφασίσει - την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά 310,97εκατ. ευρώ με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 3,19 ευρώ σε 1 ευρώ.

- την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ως 45 εκατ. ευρώ με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ της SOCIETE GENERALE Ειδικότερα, προτείνεται να εκδοθούν 10.000.000 νέες προνομιούχες, άνευ ψήφου, , ονομαστικής αξίας 4,50 ευρώ έκαστη και τιμή διάθεσης τα 9 ευρώ (!). Οι προνομιούχες μετοχές θα έχουν δικαίωμα σε σταθερές απόδοσης μέρισμα, για το ύψος του οποίου θα αποφασίσει το Δ. Σ της τράπεζας. Θα είναι δε εξαγοράσιμες ή μετατρέψιμες σε κοινές βάσει κριτηρίων που συνδέονται με την κεφαλαιακή επάρκεια της Γενικής. Αν για παράδειγμα ο δείκτης βασικών ιδίων κεφαλαίων της Γενικής υποχωρήσει κάτω του 8% τότε οι προνομιούχες θα μετατρέπονται σε κοινές μετοχές.

### Διεθνείς Αγορές

Κλειστά παρέμειναν χτες τα χρηματιστήρια των Η.Π.Α..

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν και στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε άνοδο 0,82% κλείνοντας στις 5703,77 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3760,42 μονάδες με άνοδο 0,34% και ο DAX έκλεισε στις 6879,66 μονάδες με άνοδο 0,82%.

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.