

**Δείκτες**

	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Γενικός	1.614,13	1,28%	14,2%
FTSE/ASE 20	753,70	1,12%	13,7%
FTSE/ASE 40	1.618,27	1,54%	8,0%
FTSE/ASE 80	285,01	0,33%	12,0%
Τράπεζες	1.396,66	0,81%	11,6%
Τηλεπικοινωνίες	2.268,12	5,78%	34,4%
Κατασκευές-Υλικά	2.415,00	2,78%	1,4%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.791,88	2,99%	23,7%
Κοινής Ωφέλειας	3.452,38	2,44%	15,0%
Τροφίμων & Ποτών	6.858,99	0,54%	-1,0%

**Σχόλιο Ημέρας**

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν κατά τη τελευταία συνεδρίαση στο Χ.Α. με το Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 1614,13 μονάδες, καταγράφοντας άνοδο της τάξης του 1,28%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 219,69 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/Χ.Α. 20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή του ΟΤΕ (+5,78%), του ΕΛΛΑΚΤΩΡ (+4,52%) και της ΜΟΗ (+3,17%), ενώ απώλειες κατέγραψε η μετοχή του ΟΠΑΠ (-1,88%), της ΜΙΓ (-1,18%) και της ΚΥΠΡ (-0,74%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλους διαμορφώθηκε περίπου σε 2 προς 1.

**Με διακυμάνσεις αναμένουμε να κινηθεί η σημερινή συνεδρίαση. Το πιθανό εύρος για τον γενικό δείκτη είναι μεταξύ των 1588 με 1636 μονάδων και για τον FTSE 20 μεταξύ των 742 με 764 μονάδων.**

**Επιχειρηματικά Νέα**

**HOL: Περιορισμός ζημιών στη χρήση 2010**

Περιορισμό ζημιών προ φόρων και αύξηση στα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) και στον κύκλο εργασιών παρουσίασαν τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας Hellas On Line στη χρήση του 2010. Η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) διαμορφώθηκε στα 48,8 εκατ. ευρώ το 2010, από 15,4 εκατ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 217%. Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα 212,4 εκατ. ευρώ από 166,1 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 27,9%. Οι ζημιές προ φόρων περιορίστηκαν σε 32,4 εκατ. ευρώ το 2010 από ζημιές 47,3 εκατ. ευρώ το 2009, γεγονός που οφείλεται στην αυξημένη λειτουργική κερδοφορία.

**Πετρόπουλος: Αύξηση 54% στα κέρδη το 2010**

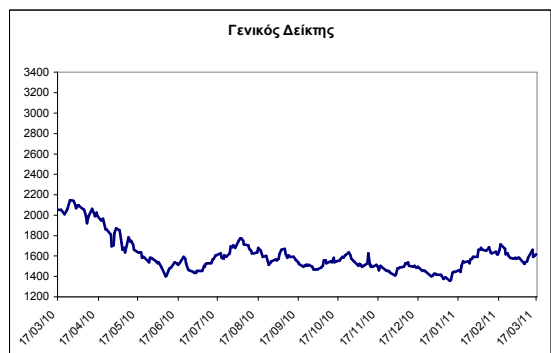
Αύξηση 54% παρουσίασαν τα κέρδη μετά τους φόρους της εταιρίας Π. Πετρόπουλος στη χρήση του 2010. Το ΔΣ θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους 0,10 ευρώ. Οι τιμολογηθείσες πωλήσεις του Ομίλου μειώθηκαν το 2010 κατά 11% και ανήλθαν σε €73,6 εκ. (€82,8 εκ. το 2009). Οι συνολικές πωλήσεις (που συμπεριλαμβάνουν και τις έμμεσες) μειώθηκαν επίσης κατά 11% και ανήλθαν σε € 74 εκ (€83,4 εκ το 2009). Σημειώνεται, ότι το 2010 ήταν μια ακόμη δύσκολη χρονιά κατά την οποία μειώθηκαν σχεδόν όλες οι αγορές που υπηρετεί ο Όμιλος. Στους Τομείς Οχημάτων και Αυτοκινούμενων Μηχανημάτων οι αγορές μειώθηκαν κατά 51% και 24% αντίστοιχα. Συνολικά οι αγορές στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος είχαν πώση της τάξεως του 42% κατά μέσον όρο. Η νέα δραστηριότητα της διανομής των λιπαντικών Shell που ξεκίνησε από τον Μάρτιο του 2010 συνέβαλε σημαντικά ώστε η πώση των πωλήσεων της Εταιρίας να μην ακολουθήσει την συνολική πώση της αγοράς. Τα κέρδη μετά τους φόρους αυξήθηκαν κατά 54% και ανήλθαν σε €3,2 εκ. (€2,1 εκ το 2009). Μεγάλο μέρος των κερδών αυτών προέκυψε από την εξαγορά του κλάδου των λιπαντικών Shell. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν σε €3,1 εκ. (€5,4 εκ το 2009). Τα κέρδη ανά μετοχή, μετά τους φόρους, ανήλθαν το 2010 σε €0,46. Η τιμή της μετοχής προς την καθαρή θέση του Ομίλου διαμορφώνεται στο 0,42 περίπου (τιμή κλεισίματος 18/3/11). Ο δείκτης φερεγγυότητας του Ομίλου (καθαρή θέση ως % του συνόλου του ενεργητικού χωρίς τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) διαμορφώθηκε την 31 Δεκεμβρίου 2010 στο 46% (55% το 2009).

**Λάμψα: Διαφεύδει διαπραγματεύσεις με Eurobank**

Δεν βρίσκεται ούτε έχει εκκινήσει διαπραγματεύσεις με την τράπεζα Eurobank για πιθανή εξαγορά του ξενοδοχείου "King George", υποστηρίζει η εταιρία Λάμψα, διαφεύδοντας δημοσίευμα εφημερίδας. Αναλυτικά σε απάντηση της από 21.3.2011 επιστολής σας και σε σχέση με το από 19.3.2011 δημοσίευμα της εφημερίδας, θα φέρει εξαγορά του "King George" από την "Μεγάλη Βρετανία" (όμιλος Λασκαριδής) έχουμε να επισημάνουμε τα εξής : 1. Διαφεύδουμε κατηγορηματικά το σχετικό δημοσίευμα και δηλώνουμε ότι η εταιρία μας μέχρι και σήμερα δεν βρίσκεται ούτε έχει εκκινήσει διαπραγματεύσεις με την τράπεζα Eurobank για πιθανή εξαγορά του ξενοδοχείου "King George". 2. Σε περίπτωση που υπάρξει οποιοδήποτε ενδιαφέρον της εταιρείας μας στο μέλλον, θα ενημερώσουμε σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία το κοινό και τους επενδυτές.

**Στατιστικά**

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	100	51	59



**Στατιστικά**

	21/03/11	18/03/11
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	216	135
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		60%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	125,7	124,6
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		55%

**Παράγωγα**

	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
Ιούνιος 2011	753,70	749,00	-0,62

**Γενική Συνέλευση**

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	22/03/2011
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	23/03/2011
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.	24/03/2011
CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	28/03/2011
ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π	30/03/2011
ΑΛΡΗΑ ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.	31/03/2011
ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ)	31/03/2011
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ.	31/03/2011
ΑΛΑΡΙΣ Α.Β.Ε.Ε.	04/04/2011
ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε.	05/03/2011
EUROBANK PROPERTIES ΑΕΕΑΠ	06/03/2011

#### Μεγαλύτερη Ανοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΕΛΦΙΚΟ (ΚΟ)	0,33	17,86
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ (ΚΟ)	0,07	16,67
ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ (ΚΟ)	0,84	16,67
ΣΕΛΜΑΝ (ΚΟ)	0,33	10,00
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Ε.(ΚΟ)	2,14	9,74

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛ-ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝ	0,18	-14,29
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,47	-9,62
ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΑΕ	0,67	-9,46
ΜΟΧΛΟΣ (ΚΟ)	0,10	-9,09
ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΑΕ (ΚΟ)	0,32	-8,57

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	1.847.941	0,88
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	995.752	-0,74
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	2.133.914	-0,64
ALPHA BANK (ΚΟ)	1.069.609	1,52
MARFIN POPULAR BANK LTD	1.929.818	2,15

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	12.870.909	0,88
ALPHA BANK (ΚΟ)	5.668.928	1,52
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	10.243.229	-1,88
COCA COLA H.B.C. (ΚΟ)	4.274.590	0,53
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	2.667.613	1,98

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτες	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Dow Jones 30	12.036,53	1,50%	3,96%
S&P 500	1.298,38	1,50%	3,24%
Nasdaq Comp.	2.692,09	1,83%	1,48%
Xetra DAX	6.816,12	2,28%	-1,42%
FTSE-100	5.786,09	1,19%	-1,93%
CAC-40	3.904,45	2,47%	2,62%
Nikkei-225*	9.206,75	0,00%	-9,99%
Hang Seng*	22.685,22	1,73%	-1,52%

#### Ισομίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Ευρώ/Δολάριο	1,39	-0,25%	4,09%
Ευρώ/Γιεν	110,93	0,07%	2,15%
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	0,03%	1,29%

#### Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Πετρέλαιο:Αργό	116,12	1,07%	23,24%
Χρυσός	1.435,08	0,84%	1,47%

Τρίτη Χώρα	Ωρα	Γεγονός	Εκτίμηση
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Consumer Price Index (YoY) (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Consumer Price Index (MoM) (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Core Consumer Price Index (YoY) (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Public Finances (PSNCR) (Pounds) (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Public Sector Net Borrowing (Pounds) (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Retail Price Index (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Retail Price Index (MoM) (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Retail Price Index (YoY) (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP PSNB ex Interventions (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP Retail Price Index Ex Mort Int.Payments (YoY) (FEB)	
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	11:30	GBP CBI Trends Total Orders (MAR)	
ΗΠΑ	16:00	USD House Price Index (MoM) (JAN)	
ΗΠΑ	16:00	USD Richmond Fed Manufacturing Index (MAR)	

#### Διεθνείς Αγορές

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν κατά τη προηγούμενη συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 12036,53 μονάδες με άνοδο 1,50%, ο Nasdaq έκλεισε στις 2692,09 μονάδες με άνοδο 1,83% ,ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με άνοδο 1,50% κλείνοντας στις 1298,38 μονάδες.

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν και στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε άνοδο 1,19% κλείνοντας στις 5786,09 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3904,45 μονάδες με άνοδο 2,47% και ο DAX έκλεισε στις 6816,12 μονάδες με άνοδο 2,28%.

#### Διεθνή Οικονομικά Νέα

**ΗΠΑ: Βουτιά 9,6% στις μεταπωλήσεις κατοικιών το Φεβρουάριο** Βουτιά 9,6% σημείωσαν οι μεταπωλήσεις κατοικιών στις ΗΠΑ το Φεβρουάριο, ενώ οι τιμές διολίσθησαν σε χαμηλά σχεδόν εννέα ετών. Οι μεταπωλήσεις κατοικιών υποχώρησαν 9,6% από τον Ιανουάριο στο εποχικά προσαρμοσμένο μέγεθος των 4,88 εκατ., ήτοι στα χαμηλότερα επίπεδα από το Νοέμβριο. Οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών έκαναν λόγο για πτώση 3,9% στο ετήσιο μέγεθος των 5,15 εκατ. Η μέση τιμή πώλησης υποχώρησε στα 156.100 δολ. ήτοι στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Απρίλιο του 2002. Την ίδια στιγμή τα αποθέματα απούλητων κατοικιών σημείωσαν άνοδο 3,5% στα τέλη Φεβρουαρίου και διαμορφώθηκαν σε 3,49 εκατ.

**ΗΠΑ: Ξεκινά την πώληση πιλοποιημένων στεγαστικών δανείων \$142 δισ. το ΥΠΟΙΚ** Την έναρξη πώλησης του χαρτοφυλακίου της πιλοποιημένων ενυπόθηκων στεγαστικών δανείων (MBS) ύψους 142 δισ. δολ. ανακοίνωσε το υπουργείο Οικονομικών των ΗΠΑ. Το υπουργείο σχεδιάζει να προχωρήσει σε πωλήσεις MBS αξίας έως 10 δισ. δολ. κάθε μήνα ανάλογα με τις συνθήκες που επικρατούν στις αγορές. Τα κέρδη για το δημόσιο αναμένεται να διαμορφωθούν σε 15 έως 20 δισ. δολ. Σημειώνεται πως το υπουργείο αγόρασε τους τίτλους από τις Fannie Mae και Freddie Mac κατά τη διάρκεια της κρίσης του 2008 έπειτα από έγκριση του Κογκρέσου.

**ΗΠΑ: Πτώση του δείκτη εθνικής δραστηριότητας της Chicago Fed το Φεβρουάριο** Νέα πτώση σημείωσε το Φεβρουάριο ο δείκτης εθνικής δραστηριότητας που καταρτίζει η κεντρική τράπεζα του Σικάγο. Ειδικότερα, ο δείκτης υποχώρησε στις -0.04 μονάδες από τις -0,01 μονάδες τον Ιανουάριο. Σημειώνεται πως το μέγεθος του Ιανουαρίου αρχικά είχε εκτιμηθεί στις 0,16 μονάδες. Ο κινητός μέσος τριών μηνών σημείωσε άνοδο για πέμπτο διαδοχικό μήνα στις 0,11 μονάδες από τις 0,05 μονάδες. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί πως οι υποδείκτες για την απασχόληση, τις πωλήσεις, τις παραγγελίες και τα αποθέματα βελτιώθηκαν ενώ αυτοί που σχετίζονται με την παραγωγή υποχώρησαν.

**Eurogroup: €500 δισ. για τον μόνιμο μηχανισμό στήριξης** Σε συμφωνία ότι ο μόνιμος μηχανισμός για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα (ESM) στην Ευρωζώνη θα περιλαμβάνει καταβεβλημένα κεφάλαια και καταβλητέα κεφάλαια και θα προσφέρει δάνεια με φθηνότερο επιτόκιο σε σχέση με τον προσωρινό μηχανισμό (EFSF)κατέληξαν οι υπουργοί Οικονομικών της ζώνης του ευρώ. Η δανειοδοτική ικανότητα του ESM θα φτάνει τα 500 δισ. ευρώ και ο μηχανισμός θα στηρίζεται από καταβεβλημένο κεφάλαιο 80 δισ. ευρώ και 620 δισ. ευρώ νέου καταβλητέου κεφαλαίου, χωρίς εγγυήσεις. Τα δάνεια που θα προσφέρει ο μόνιμος μηχανισμός θα τιμολογούνται στις +200 μονάδες βάσης για διάρκεια τριών ετών και επιπλέον 100 μονάδες βάσης για περίοδο άνω των τριών ετών. Σημειώνεται ότι ο υφιστάμενος μηχανισμός για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα (EFSF) προσφέρει δάνεια με περιθώριο 300 μ.β. για περίοδο έως τριών ετών και 400 μ.β. για περίοδο που ξεπερνά τα τρία έτη συν προμήθεια 50 μ.β. Οι κυβερνήσεις θα πρέπει να δεσμεύσουν ένα ποσό μεγαλύτερο από τα υπολοιπόμενο κεφάλαιο των 420 δισ. ευρώ (πέρα από το καταβεβλημένο κεφάλαιο των 80 δισ. ευρώ) προκειμένου ο μηχανισμός να διατηρήσει την κορυφαία πιστοληπτική αξιολόγηση του AAA. Η συμβολή των κρατών στο ταμείο θα γίνει με την εξής φόρμουλα: το 75% των συνεισφορών θα καθορίζεται από το μερίδιο της χώρας στο ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ και το 25% από το μερίδιο στον πληθυσμό 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.