

## Δείκτες

	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Γενικός	1.190,30	-2,15%	-15,8%
FTSE/ASE 20	518,39	-2,90%	-21,8%
FTSE/ASE 40	1.105,62	-2,02%	-26,2%
FTSE/ASE 80	237,42	-1,84%	-6,7%
Τράπεζες	819,50	-4,66%	-34,5%
Τηλεπικοινωνίες	1.607,50	-1,35%	-4,7%
Κατασκευές-Υλικά	2.049,80	-3,28%	-13,9%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.398,65	0,53%	6,2%
Κοινής Ωφέλειας	2.513,40	-3,77%	-16,3%
Τροφίμων & Ποτών	6.874,51	-0,56%	-0,8%

## Σχόλιο Ημέρας

Με σημαντική πτώση έκλεισε κατά τη τελευταία συνεδρίαση το Χ.Α. με το Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 1190,30 μονάδες, καταγράφοντας πτώση της τάξης του -2,15%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 82,54 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/Χ.Α.20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή της ΜΟΗ (+0,89%) και των ΕΛΠΕ (+0,32%), ενώ απώλειες κατέγραψε η μετοχή της ΑΤΕ (-14,67%), της ΑΛΦΑ (-5,68%), της ΠΕΙΡ (-5,43%) και της ΕΥΡΩΒ (-5,37%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλους διαμορφώθηκε περίπου σε 1 προς 2,59.

Για την σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε η αγορά να έχει έντονες διακυμάνσεις και να κινηθεί ανάμεσα στα επίπεδα για τον γενικό δείκτη των 1165 με 1220 μονάδων και για τον FTSE 20 των 507 με 531 μονάδων.

## Στατιστικά

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	41	106	38

## Επιχειρηματικά Νέα

**Fitch: Υποβαθμίζει σε 'CCC' την Ελλάδα**

Σε 'CCC' υποβάθμισε την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδας σε εγχώριο και ξένο νόμισμα η Fitch Ratings από 'B+' προηγουμένως. Στην ανακοίνωση της η Fitch επικαλείται για την απόφαση της: την απουσία συγκεκριμένων όρων στο νέο πρόγραμμα στήριξης της Ελλάδας, την αβεβαιότητα όσον αφορά τη συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα στο νέο πακέτο στήριξης της χώρας καθώς και το αδύναμο μακροοικονομικό outlook της Ελλάδας. Υποβαθμίζει ταυτόχρονα την βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση σε 'C' από 'B'. Η Fitch ανακοίνωσε παράλληλα ότι αφαίρεσε τις αξιολογήσεις από το καθεστώς Rating Watch Negative (RWN). Επιβεβαίωσε τέλος το Country Ceiling σε 'AAA' το οποίο ισχύει για όλα τα κράτη-μέλη της ζώνης του ευρώ. Η Fitch σημειώνει ότι η αξιολόγηση 'CCC' ενέχει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους και αναγνωρίζει ότι η χρεοκοπία είναι μια πραγματική πιθανότητα. Σημειώνει εξάλλου ότι η συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα θα μπορούσε να προκαλέσει ένα επεισόδιο χρεοκοπίας. Σε σχετική ανακοίνωση η Fitch σημειώνει ότι η υποβάθμιση ακολουθεί την τοποθέτηση των αξιολογήσεων της Ελλάδας σε RWN στις 20 Μαΐου.

## Στατιστικά

	13/07/11	12/07/11
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	79	94
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		-16%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	88,6	89,7
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		39%

**ΕΥΑΘ: Γ.Σ. στις 4/8 για μέρισμα - εξαγορά δικτύου**

Στις 4 Αυγούστου θα πραγματοποιηθεί η Τακτική Γενική Συνέλευση της ΕΥΑΘ με βασικά θέματα τη διανομή μερίσματος, την εξαγορά ιδιωτικού δικτύου υδροδότησης και τη μετατόπιση χρονοδιαγράμματος ως προς την κατασκευή κτιρίου.

## Παράγωγα

	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
FTSE-20			
Σεπτέμβριος 2011	518,39	520,08	0,33

**ΓΕΚ Τέρνα: Επενδύσεις 200 εκ.€ στην ενέργεια**

Το επενδυτικό πρόγραμμα του Ομίλου συνεχίζεται, κυρίως στον τομέα της Ενέργειας, τόνισε η διοίκηση του ομίλου ΓΕΚ Τέρνα στην παρουσίαση στην ΕΘΕ, τονίζοντας ότι φέτος θα επενδύσει επιπλέον 200 εκατ. ευρώ. Ειδικότερα, έγινε αναλυτική αναφορά στους κύριους τομείς δραστηριότητας του Ομίλου, δηλαδή την Ενέργεια, τις Κατασκευές, τις Παραχωρήσεις και το Real Estate. Αναλυτικότερα, στον κλάδο της Ενέργειας, ο Όμιλος κατέχει ένα ισχυρό χαρτοφυλάκιο έργων, καθώς διαθέτει σε λειτουργία ή στο στάδιο κατασκευής περισσότερα από 1250 MW στην Ελλάδα και το εξωτερικό, τόσο όσον αφορά σε εργοστάσια με καύσιμο το φυσικό αέριο όσο και σε εγκαταστάσεις Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ). Πιο συγκεκριμένα, ο Όμιλος λειτουργεί δύο εργοστάσια παραγωγής Ενέργειας με καύσιμο φυσικό αέριο στην Ελλάδα, συνολικής ισχύος 582 MW, ενώ επιπλέον 678 MW από ανανεώσιμες πηγές βρίσκονται σε λειτουργία είτε στο στάδιο της κατασκευής στην Ελλάδα, στην Αν. Ευρώπη και στις ΗΠΑ. Στις Κατασκευές, ο Όμιλος συγκεντρώνει ένα σημαντικό ανεκτέλεστο υπόλοιπο εργασιών που υπερβαίνει τα 2 δις ευρώ. Παράλληλα με την παρουσία του στην Ελλάδα, ο Όμιλος έχει σημαντική παρουσία στις αγορές της Μέσης Ανατολής και των Βαλκανίων.

## Γενική Συνέλευση

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΕΛΑΣΤΡΟΝ Α.Ε.Β.Ε.-ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	14/07/2011
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	14/07/2011
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.	14/07/2011
ΕΡΓΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε.	14/07/2011
MEDICON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	15/07/2011
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	15/07/2011
ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ-ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Α.Ε.	15/07/2011
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	18/07/2011
ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.	18/07/2011
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε.	19/07/2011
Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ HOLDING Α.Ε.	20/07/2011
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ ΑΕΕΧ	22/07/2011
ΙΛΥΔΑ ΑΕ	25/07/2011
CROWN HELLAS CAN Α.Ε.	27/06/2011
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	27/06/2011
FLEXORACK Α.Ε.Β.Ε.Π.	27/06/2011
OLYMPIC CATERING Α.Ε.	28/06/2011
ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε.	28/06/2011

#### Μεγαλύτερη Άνοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΑΕ (ΚΟ)	0,19	5,56
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ (ΚΟ)	1,63	5,16
SARANTIS (CR)	2,69	3,46
ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ	1,75	2,94
MOTOR OIL HELLAS (ΚΟ)	7,98	0,88

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΑΤΕbank (ΚΟ)	0,64	-14,67
ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ (Κ)	0,41	-10,87
ΑΛΑΡIS ΑΒΕΕ (ΚΟ)	0,36	-10,00
ΛΑΥΡΗΑΡΜ (ΚΟ)	0,39	-7,14
ΒΩΒΟΣ ΜΠΑΜΠΗΣ ΑΕ (ΚΟ)	0,68	-6,85

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	4.815.502	-4,01
ΑΤΕbank (ΚΟ)	3.520.903	-14,67
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	2.917.517	-5,43
ΑΛΡΗΑ BANK (ΚΟ)	2.604.027	-5,68
MARFIN POPULAR BANK LTD	3.447.484	-3,85

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	21.188.209	-4,01
ΟΠΑΠ ΑΕ (ΚΟ)	5.563.200	-1,37
ΑΛΡΗΑ BANK (ΚΟ)	8.098.524	-5,68
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	5.260.868	-5,37
COCA COLA H.B.C. (ΚΟ)	8.590.894	-0,53

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτες	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Dow Jones 30	12.491,61	0,36%	7,90%
S&P 500	1.317,72	0,31%	4,78%
Nasdaq Comp.	2.796,92	0,54%	5,43%
Xetra DAX	7.268,42	1,31%	5,12%
FTSE-100	5.904,19	0,60%	0,07%
CAC-40	3.792,05	0,48%	-0,33%
Nikkei-225*	9.963,14	0,37%	-2,60%
Hang Seng*	21.926,88	1,22%	-4,81%

#### Ισοτιμίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Ευρώ/Δολάριο	1,40	-0,25%	4,66%
Ευρώ/Γιέν	110,93	0,07%	2,15%
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	0,03%	1,29%

#### Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Πετρέλαιο:Αργό	120,17	1,84%	27,54%
Χρυσός	1.582,33	1,84%	11,88%

Πέμπτη	Χώρα	Ωρα	Γεγονός	Εκτίμηση
	ΒΡΕΤΑΝΙΑ	12:00	EUR ECB Publishes July Monthly Report	
	ΒΡΕΤΑΝΙΑ	12:00	EUR Euro-Zone Consumer Price Index (MoM) (JUN)	
	ΕΥΡΩΖΩΝΗ	12:00	EUR Euro-Zone Consumer Price Index (YoY) (JUN)	
	ΒΡΕΤΑΝΙΑ	12:00	EUR Euro-Zone Consumer Price Index - Core (YoY) (JUN)	
	ΗΠΑ	15:30	USD Producer Price Index (MoM) (JUN)	
	ΗΠΑ	15:30	USD Producer Price Index (YoY) (JUN)	
	ΗΠΑ	15:30	USD Producer Price Index Ex Food & Energy (MoM) (JUN)	
	ΗΠΑ	15:30	USD Producer Price Index Ex Food & Energy (YoY) (JUN)	
	ΗΠΑ	15:30	USD Advance Retail Sales (JUN)	
	ΗΠΑ	15:30	USD Retail Sales Ex Auto & Gas (JUN)	
	ΗΠΑ	15:30	USD Retail Sales Less Autos (JUN)	
	ΗΠΑ	15:30	USD Initial Jobless Claims (JUL 8)	
	ΗΠΑ	15:30	USD Continuing Claims (JUL 2)	
	ΗΠΑ	16:45	USD Bloomberg Consumer Comfort (JUL 10)	
	ΗΠΑ	17:00	USD Business Inventories (MAY)	
	ΗΠΑ	17:30	USD EIA Natural Gas Storage Change (JUL 8)	

#### Διεθνείς Αγορές

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν κατά τη προηγούμενη συνεδρίαση στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Ο δείκτης Dow Jones έκλεισε στις 12491,61 μονάδες με άνοδο 0,36%, ο Nasdaq έκλεισε στις 2796,92 μονάδες με άνοδο 0,54%, ενώ ο S&P 500 ολοκλήρωσε τη συνεδρίαση με άνοδο 0,31% κλείνοντας στις 1317,72 μονάδες.

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν και στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε άνοδο 0,60% κλείνοντας στις 5904,19 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3792,05 μονάδες με άνοδο 0,48% και ο DAX έκλεισε στις 7268,42 μονάδες με άνοδο 1,31%.

#### Διεθνή Οικονομικά Νέα

##### ΗΠΑ: Στα 43,08 δισ. δολ. το έλλειμμα τον Ιούνιο

Το έλλειμμα του ομοσπονδιακού προϋπολογισμού των ΗΠΑ συνέχισε να διευρύνεται φτάνοντας τον Ιούνιο τα 43,08 δισ. δολ.. Το έλλειμμα για το σύνολο του δημοσιονομικού έτους του 2011 έφτασε τα 970,52 δισ. δολ. Τα έσοδα για το εννεάμηνο του δημοσιονομικού έτους 2011 ανήλθαν σε 1,734 τρισ. ενώ οι δαπάνες έφτασαν τα 2,705 τρισ. δολ. Το έλλειμμα αναμένεται να διαμορφωθεί πάνω από το επίπεδο του 1 τρισ. δολ. έως την ολοκλήρωση του δημοσιονομικού έτους στις 30 Σεπτεμβρίου. Το έλλειμμα του περασμένου έτους ανήλθε σε 1,29 τρισ. δολ.

##### ΗΠΑ: Πτώση στις τιμές εισαγωγών τον Ιούνιο

Πτώση για πρώτη φορά μετά από οχτώ μήνες εμφάνισαν τον Ιούνιο οι τιμές εισαγωγών στις ΗΠΑ. Ειδικότερα, οι τιμές εισαγωγών υποχώρησαν κατά 0,5% σε μηνιαία βάση, έπειτα από 0,1% αύξηση το Μάιο. Σημειώνεται πως οικονομολόγοι είχαν διαμορφώσει εκτιμήσεις για μηνιαία πτώση της τάξης του 0,6%. Παράλληλα, σε ετήσια βάση, οι τιμές εισαγωγών ενισχύθηκαν κατά 13,6% σημειώνοντας τη μεγαλύτερη ετήσια άνοδο από τον Αύγουστο του 2008. Οι τιμές εισαγωγών πετρελαίου υποχώρησαν κατά 1,6% ενώ συνολικά τους τελευταίους δώδεκα μήνες έχουν αυξηθεί 49,8%. Εξαιρουμένων των εισαγωγών πετρελαίου οι τιμές υποχώρησαν 0,2%.

##### Μ. Βρετανία: Σε υψηλό 2 ετών οι αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας τον Ιούνιο

Τη μεγαλύτερη άνοδο σε διάστημα μεγαλύτερο των 2 ετών σημείωσε ο αριθμός των ανέργων στη Μεγάλη Βρετανία τον Ιούνιο, εντούτοις το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε λόγω της αύξησης του αριθμού των νέων που οδηγούνται στην εκπαίδευση. Ο αριθμός των ατόμων που υπέβαλαν αίτηση για επίδομα ανεργίας αυξήθηκε κατά 24.500 τον Ιούνιο, σημειώνοντας τη μεγαλύτερη άνοδο από το Μάιο του 2009. Ως ποσοστό του εργατικού δυναμικού οι αιτήσεις αυξήθηκαν κατά 1% στο 47%. Οικονομολόγοι ανέμεναν ότι ο αριθμός των νέων αιτήσεων για επίδομα ανεργίας θα αυξανόταν κατά 15.000 και το ποσοστό θα παρέμενε σταθερό στο 4,6%.

##### Ευρωζώνη: Μικρότερη των εκτιμήσεων η αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής

Τα εργοστάσια στις 17 χώρες που αποτελούν τη ζώνη του ευρώ αύξησαν την παραγωγή τους το Μάιο, αλλά ελαφρώς, ενισχύοντας τις αμφιβολίες σχετικά με τη δυναμική της ανάκαμψης της νομισματικής ζώνης. Η βιομηχανική παραγωγή ενισχύθηκε κατά 0,1% το Μάιο σε σχέση με τον Απρίλιο και κατά 4% από το Μάιο του 2010. Ωστόσο, η αύξηση στην παραγωγή ήταν μικρότερη των εκτιμήσεων. Οικονομολόγοι είχαν διαμορφώσει εκτιμήσεις για αύξηση κατά 0,5% και 4,8% σε μηνιαία και ετήσια βάση αντίστοιχα. Από το συνολικό μέγεθος δεν φαίνονται οι άνοδοι που σημειώθηκαν σε διάφορα μέλη της Ευρωζώνης, όπως στη Γερμανία όπου η παραγωγή ενισχύθηκε κατά 1,2%, στη Γαλλία κατά 2%, σε Ιρλανδία και Ελλάδα κατά 0,5% και στην Ισπανία κατά 0,4%. Ανάμεσα στις μεγάλες οικονομίες, μόνο η Ιταλία παρουσίασε κάμψη της βιομηχανικής παραγωγής κατά 0,6%. Τα εποχιακά προσαρμοσμένα μεγέθη για τη συνολική δραστηριότητα της βιομηχανίας βασίζονται άμεσα στους δείκτες εργασιμων ημερών που προέρχονται από τα κράτη-μέλη ξεχωριστά και όχι στο άθροισμα των δεικτών.

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.