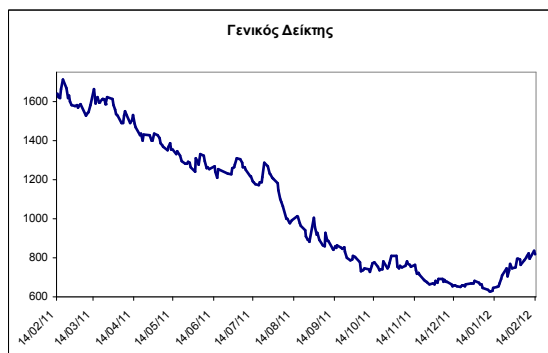


**Δείκτες**

	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Γενικός	825,75	0,18%	21,4%
FTSE/ASE 20	348,38	0,42%	31,5%
FTSE/ASE 40	740,03	-0,31%	15,7%
FTSE/ASE 80	193,97	0,87%	22,6%
Τράπεζες	502,11	0,63%	91,0%
Τηλεπικοινωνίες	729,43	-2,21%	-8,0%
Κατασκευές-Υλικά	1.710,19	0,30%	26,3%
Πετρέλαιο & Αέριο	2.207,14	2,64%	-1,5%
Κοινής Ωφέλειας	1.328,84	1,95%	11,6%
Τροφίμων & Ποτών	5.445,51	-2,46%	11,7%

**Στατιστικά**

Μετοχές	Ανοδικές	Καθοδικές	Σταθερές
	98	88	20



**Στατιστικά**

	20/02/12	17/02/12
Αξία Συναλλαγών (€ σε εκατ.)	94	92
Μεταβολή Αξίας Συναλλαγών		3%
Κεφαλαιοποίηση (€ σε δις.)	77,2	77,5
Κεφαλαιοποίηση/ΑΕΠ 2007		34%

**Παράγωγα**

FTSE-20	ASE	ADEX	% Premium (Discount)
Μάρτιος 2012	348,38	350,50	0,61
Ιούνιος 2012		347,75	

**Γενική Συνέλευση**

Εταιρεία	Ημερομηνία
ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ-ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.	21/02/2012
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	22/02/2012
ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΨΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.	22/02/2012
ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε.	27/02/2012
MIG REAL ESTATE Α.Ε.Ε.Α.Π.	28/02/2012
MERMEREN KOMBINAT A.D. PRILEP	05/03/2012
ΒΑΛΚΑΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.	09/03/2012
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	09/03/2012
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	09/03/2012
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤ. Α.Ε.ΤΕΧΝ. ΕΡ. & ΜΕΤΑΛ.ΚΑΤ.	12/03/2012
PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	14/03/2012

**Σχόλιο Ημέρας**

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν κατά τη τελευταία συνεδρίαση στο Χ.Α. με τον Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στις 825,75 μονάδες, καταγράφοντας άνοδο της τάξης των 0,18%. Η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 98,01 εκατ. ευρώ. Από τον FTSE/Χ.Α.20, τα σημαντικότερα κέρδη κατέγραψε η μετοχή του ΤΤ(+7,61%), των ΕΛΠΕ(+4,00%) και της ΔΕΗ(+3,07%), ενώ τις σημαντικότερες απώλειες κατέγραψε η μετοχή της ΕΕΕΚ(-2,57%), του ΟΤΕ(-2,21%) και του ΜΥΤΙΛ (-1,89%). Το ισοζύγιο ανοδικών προς πτωτικών τίτλων διαμορφώθηκε περίπου σε 1,11 προς 1.

**Μετά την επίτευξη συμφωνίας στο χθεσινό Eurogroup και της υπογραφής της αναμενόμενης αγοράς να ομαλοποιηθεί. Τεχνικά η αγορά αναμένουμε να κινηθεί ανάμεσα στα επίπεδα για τον γενικό δείκτη των 805 με 864 μονάδων και για τον FTSE 20 των 338 με 366 μονάδων.**

**Επιχειρηματικά Νέα**

**Συμφωνία στο Eurogroup για το νέο ελληνικό πρόγραμμα**

Σε συμφωνία κατέληξαν οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης για το δεύτερο πρόγραμμα διάσωσης της Ελλάδας συνολικού ύψους 130 δις. ευρώ με στόχο το χρέος της χώρας να μειωθεί κοντά στο 120% του ΑΕΠ μέχρι το 2020. Το μέγεθος της χρηματοδότησης να παραμείνει στα 130 δις. ευρώ, ενώ ο αναθεωρημένος στόχος είναι για μείωση του ελληνικού χρέους στο 121% του ΑΕΠ μέχρι το 2020 από περίπου 160% που είναι σήμερα. Οι ιδιώτες πιστωτές αναμένεται να δεχτούν να αναλάβουν ζημιές μέχρι 53,5% στην ονομαστική αξία των ομολόγων τους στο πλαίσιο της ανταλλαγής των ομολόγων που θα μειώσει το χρέος της χώρας κατά περίπου 100 δις. ευρώ. Με βάση την αρχική συμφωνία οι πιστωτές θα κατέγραφαν απομείωση 50% στην ονομαστική αξία που ισοδυναμούσε με περίπου 70% στην καθαρή παρούσα αξία των ομολόγων. Η συμφωνία προβλέπει μεγαλύτερες απομειώσεις για τους ιδιώτες πιστωτές σε σχέση με την προηγούμενη συμφωνία. Το haircut στην ονομαστική αξία του χρέους που βρίσκεται στον ιδιωτικό τομέα θα είναι "πάνω από το 53%", αναφέρει το πρακτορείο. Την ίδια στιγμή το Ευρωσύστημα, που περιλαμβάνει την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τις εθνικές κεντρικές τράπεζες, δεν θα παραιτηθεί από τα κέρδη στα ομόλογα στο πλαίσιο του χαρτοφυλακίου από το πρόγραμμα για τις αγορές τίτλων. Ταυτόχρονα, οι εθνικές κεντρικές τράπεζες που κατέχουν ελληνικά ομόλογα στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο δεν θα υποχρεωθούν να τα αναδιαρθρώσουν. Παράλληλα, οι επίσημοι πιστωτές της Ελλάδας συμφώνησαν να μειώσουν το επιτόκιο στα δάνεια από το πρώτο πρόγραμμα διάσωσης. Ως αποτέλεσμα οι πιστωτές εκτιμούν ότι το χρέος της Ελλάδας θα μειωθεί και θα διαμορφωθεί λίγο πάνω από το 120% του ΑΕΠ μέχρι το 2010, από περίπου 164% σήμερα. Είχε προηγηθεί μαραθώνιος διαβουλεύσεων μετά την απαίτηση των πιστωτών του επίσημου τομέα για την αύξηση της συμμετοχής των ιδιωτών στο PSI.

**Στο 53,5% το haircut, η ΕΚΤ δεν θα χάσει κεφάλαια**

Αναφερόμενος στη συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα στο PSI ο Juncker σημείωσε ότι το ονομαστικό haircut θα διαμορφωθεί στο 53,5% και η πρόσκληση από την ελληνική πλευρά για την ανταλλαγή των ομολόγων θα γίνει μέσα στις επόμενες ημέρες. Η συμφωνία περιλαμβάνει την ανταλλαγή ομολόγων με τους ιδιώτες να ανταλλάσσουν τα υφιστάμενα για νέα ομόλογα που θα προσφέρουν κουπόνι 2% μέχρι το 2014, 3% μεταξύ 2015 και 2020 και 4,3% στη συνέχεια. Όσον αφορά τα ελληνικά ομόλογα που βρίσκονται στην κατοχή του Ευρωσυστήματος – της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και των εθνικών κεντρικών τραπεζών – ο επικεφαλής του Eurogroup σημείωσε ότι δεν πρόκειται να υπαχθούν σε διαδικασία αναδιάρθρωσης. Διευκρίνισε ότι τα κέρδη από τις επενδύσεις της ΕΚΤ στα ελληνικά κυβερνητικά ομόλογα θα μοιραστούν στις εθνικές κεντρικές τράπεζες, ενώ τα κέρδη των εθνικών τραπεζών θα περάσουν στα κράτη μέλη της Ευρωζώνης. Όπως σημείωσε, ένα μέρος από τα κέρδη αυτά ενδεχομένως να κατανεμηθεί στα κράτη μέλη για την περαιτέρω βελτίωση της βιωσιμότητας του δημόσιου χρέους της Ελλάδας. Επιπλέον, οι εθνικές κεντρικές τράπεζες της Ευρωζώνης θα μεταφέρουν στην Ελλάδα τα κέρδη τους που προέρχονται από τα ελληνικά ομόλογα που διακρατούν στα επενδυτικά χαρτοφυλάκια.

#### Μεγαλύτερη Άνοδος

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ ΕΠΙΧ. (ΚΟ)	0,46	29,94
ΧΑΤΖΗΙΩΑΝΝΟΥ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	0,06	28,57
ΑΛΤΕΚ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΒΕΕ	0,05	20,00
ΚΟΥΜΠΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0,09	20,00
ΑΛΑΠΙΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ)	0,13	20,00

#### Μεγαλύτερη Πτώση

Μετοχή	Κλείσιμο	%Δ
CROWN HELLAS CAN A.E.	0,00	-100,00
ΔΙΑΣ Α.Ε.Ε.Χ (ΚΟ)	0,00	-100,00
ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ (ΚΟ)	0,32	-27,05
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.	0,26	-22,49
NUTRIART A.B.E.E. (ΚΟ)	0,07	-20,00

#### Υψηλ. Όγκος Συν/γών

Μετοχή	Τεμάχια	%Δ
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	12.572.641	2,27
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	12.260.979	1,56
ALPHA BANK (ΚΟ)	9.827.247	0,00
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	7.254.452	0,68
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (ΚΟ)	5.073.276	-0,90

#### Υψηλ. Αξία Συν/γών

Μετοχή	Ευρώ	%Δ
ΕΘΝΙΚΗ (ΚΟ)	21.908.445	0,68
ALPHA BANK (ΚΟ)	18.278.679	0,00
EUROBANK ERGASIAS (ΚΟ)	17.287.381	2,27
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΚΟ)	8.276.161	1,56
COCA COLA H.B.C. (ΚΟ)	1.970.655	-2,57

#### Διεθνή Χρηματιστήρια

Δείκτης	Κλείσιμο	%Ημ.	%ΥΤΔ
Dow Jones 30	12.949,87	0,00%	5,99%
S&P 500	1.361,23	0,00%	8,24%
Nasdaq Comp.	2.951,78	0,00%	13,31%
Xetra DAX	6.948,25	1,46%	17,80%
FTSE-100	5.945,25	0,68%	6,69%
CAC-40	3.472,54	0,96%	10,73%
Nikkei-225*	9.485,09	1,08%	12,18%
Hang Seng*	21.424,79	-0,31%	16,22%

#### Ισοτιμίες Fixing

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Ευρώ/Δολάριο	1,33	-0,25%	3,10%
Ευρώ/Γ'εν	105,86	0,07%	6,39%
Ευρώ/Στερλίνα	0,84	0,03%	1,20%

#### Εμπορεύματα

	Τιμή	%Ημ.	%ΥΤΔ
Πετρέλαιο: Αργό	122,91	0,56%	12,58%
Χρυσός	1.739,26	0,25%	11,48%

Τρίτη	Χώρα	Ώρα	Γεγονός	Εκτίμηση
BRETAGNIA	11:30	GBP	Δημόσια Χρηματοδότηση (PSNCR) (Λίρες) (JAN)	
BRETAGNIA	11:30	GBP	Public Sector Net Borrowing (JAN)	
BRETAGNIA	11:30	GBP	Καθαρός Δανεισμός Δημοσίου Τομέα (Λίρες) (JAN)	
ΗΠΑ	15:30	USD	Chicago Fed Nat Activity Index (JAN)	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	17:00	EUR	Καταναλωτική Εμπιστοσύνη Ευρωζώνης (FEB A)	

#### Διεθνείς Αγορές

Τα χρηματιστήρια των ΗΠΑ κατά τη προηγούμενη συνεδρίαση παρέμειναν κλειστά λόγω αργίας.

Ανοδικές τάσεις επικράτησαν στα κυριότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο FTSE-100 σημείωσε άνοδο 0,68% κλείνοντας στις 5945,25 μονάδες, ο CAC 40 έκλεισε στις 3472,54 μονάδες με άνοδο 0,96% και ο DAX έκλεισε στις 6948,25 μονάδες με άνοδο 1,46%.

#### Διεθνή Οικονομικά Νέα

**EKT: Δεν αγόρασε κρατικά ομόλογα την περασμένη εβδομάδα** Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα απείχε την περασμένη εβδομάδα από τις αγορές κρατικών ομολόγων για πρώτη φορά από τον Αύγουστο. Έπειτα από τρεις εβδομάδες ασήμαντων αγορών, η EKT έμεινε μακριά από τη δευτερογενή αγορά την περασμένη εβδομάδα. Η EKT αφήνει περιορισμένο χώρο για αγορές ομολόγων ως ένα σημαντικό εργαλείο πολιτικής και παραμένει σε στάση αναμονής ενόψει του δεύτερου γύρου τριετών δανείων προς τις τράπεζες ο οποίος είναι προγραμματισμένος για τις 29 Φεβρουαρίου.

**Γαλλία: Σταθερό το επιχειρηματικό κλίμα το Φεβρουάριο** Το γαλλικό επιχειρηματικό κλίμα παρέμεινε σταθερό το Φεβρουάριο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, καθώς οι επιχειρηματίες έγιναν περισσότερο αισιόδοξοι σχετικά με τις γενικότερες προοπτικές, παραμένοντας την ίδια στιγμή ανήσυχοι για τη δική τους κατάσταση, σύμφωνα με τα στοιχεία που εξέδωσε η υπηρεσία Insee. Το γαλλικό επιχειρηματικό κλίμα παρέμεινε στις 92 μονάδες το Φεβρουάριο, στο ίδιο επίπεδο με τον Ιανουάριο, ανακοίνωσε η Insee. Ο δείκτης τον Ιανουάριο αναθεωρήθηκε στις 92 μονάδες από τις 91 προηγουμένως. Οι Γάλλοι επιχειρηματίες το Φεβρουάριο ανακοίνωσαν πως οι παραγγελίες παγκοσμίως σταμάτησαν να επιδεινώνονται αλλά παρέμειναν ασθενείς, ενώ το βιβλίο ξένων παραγγελιών συνέχισε να μειώνονται.

**Ιαπωνία: Επιβεβαίωσε το AA- η Standard & Poor's** Η Standard & Poor's επιβεβαίωσε σήμερα την πιστοληπτική αξιολόγηση της Ιαπωνίας σε AA-, δηλώνοντας ότι αν και η δημοσιονομική ευελιξία της χώρας πιθανότατα θα συνεχίσει να περιορίζεται, η αξιολόγηση υποστηρίζεται από την ισχυρή εξωτερική θέση του ενεργητικού της. «Οι κρατικές αξιολογήσεις της Ιαπωνίας υποστηρίζονται από την υψηλή καθαρή εξωτερική θέση των assets της, από το σχετικά ισχυρό χρηματοπιστωτικό σύστημα και την διαφοροποιημένη οικονομία», αναφέρει η Standard & Poor's σε ανακοίνωσή της. Επιπρόσθετα, «το γεν είναι ένα βασικό νόμισμα σε διεθνές επίπεδο, σε ό,τι αφορά τα αποθεματικά». Ο οίκος πρόσθεσε πως η αξιολόγηση συνεχίζει να έχει αρνητικές προοπτικές. Η κίνηση αυτή της Standard & Poor's έρχεται σε μια περίοδο που η κυβέρνηση αντιμετωπίζει δύσκολο έργο στην προσπάθειά της να κερδίσει την έγκριση για την αύξηση του φόρου επί των πωλήσεων, προκειμένου να καλύψει το αυξημένο κόστος κοινωνικών υπηρεσιών, καθώς ο πληθυσμός γερνάει. Και οι τρεις μεγάλοι οίκοι αξιολόγησης τοποθετούν την Ιαπωνία στο ίδιο επίπεδο. Η Moody's Investors Service προχώρησε σε υποβάθμιση της σε Aa3 τον Αύγουστο, στο ίδιο επίπεδο που τη διατηρεί η Fitch Ratings (AA-).

**Ιταλία: Αυξήθηκαν οι βιομηχανικές παραγγελίες το Δεκέμβριο** Οι βιομηχανικές παραγγελίες της Ιταλίας σημείωσαν άνοδο το Δεκέμβριο, καθώς τόσο οι εγχώριες όσο και οι διεθνείς παραγγελίες σημείωσαν ισχυρή αύξηση. Οι βιομηχανικές παραγγελίες αυξήθηκαν 5,5% το Δεκέμβριο σε σχέση με το Νοέμβριο, σε εποχικά προσαρμοσμένους όρους, ενώ υποχώρησαν 4,3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος σε μη προσαρμοσμένους όρους. Οι εγχώριες παραγγελίες αυξήθηκαν 5,8% το Δεκέμβριο σε σχέση με το Νοέμβριο, ενώ οι ξένες παραγγελίες αυξήθηκαν 5,1%. Τα θετικά μηνιαία στοιχεία για τις βιομηχανικές παραγγελίες, έρχονται σε αντίθεση με τα στοιχεία της προηγούμενης εβδομάδας για το ΑΕΠ, το οποίο συρρικνώθηκε κατακόρυφα σε σχέση με το δ' τρίμηνο, κατά 0,7% σε σχέση με τους τρεις προηγούμενους μήνες. Αυτό σηματοδοτεί ότι η τρίτη μεγαλύτερη οικονομία της ευρωζώνης βρίσκεται σε τεχνική ύφεση. Εν τω μεταξύ, η Istat ανακοίνωσε ότι οι βιομηχανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 3,4% το Σεπτέμβριο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, με τις τοπικές πωλήσεις να ενισχύονται 3,1% και τις διεθνείς 4%. Οι βιομηχανικές πωλήσεις ήταν 5,6% υψηλότερες το Δεκέμβριο σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

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.