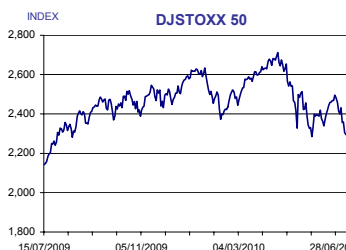


Σχόλιο Αγοράς: Οι Αμερικανικές μετοχές έκλεισαν με απώλειες στη χθεσινή συνεδρίαση έπειτα από ανακοίνωση της Fed ότι ενδεχομένως να απαιτούνται περαιτέρω μέτρα για την αντιμετώπιση την αδύναμη οικονομίας. Η αισιοδοξία για τα εταιρικά αποτελέσματα περιορίσε τις απώλειες ύστερα από τα καλύτερα των αναμενόμενων κέρδη της Intel. Η μετοχή της Intel αυξήθηκε 1,7%, βοηθώντας το Dow Jones και το Nasdaq να κλείσει ελαφρώς υψηλότερα. Παρόλα αυτά, τα πρακτικά της συνάντησης του Ιουνίου της Fed έδειξαν ότι οι αξιωματούχοι της Fed ανησυχούν για τον ρυθμό της οικονομικής ανάκαμψης. Επιπρόσθετα στο αρνητικό κλίμα, οι πωλήσεις των λιανέμπορων υποχώρησαν τον Ιούνιο για 2^ο μήνα, αναδεικνύοντας μέτριο ρυθμό ανάκαμψης της οικονομίας για το 2^ο εξάμηνο του 2010. Οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν 0,5% τον Ιούνιο από προηγούμενη αναθεωρημένη πτώση της τάξης του 1,1% το Μάιο, σύμφωνα με το Υπουργείο Εμπορίου και περισσότερο των εκτιμήσεων των οικονομολόγων για πτώση της τάξης του 0,3%. Οι μετοχές του κλάδου καταναλωτικών αγαθών του S&P 500 κατέγραψαν την μεγαλύτερη πτώση, χάνοντας 0,5% στο σύνολό τους. Οι μετοχές τραπεζών επίσης κινήθηκαν πτωτικά. Ο Nasdaq αυξήθηκε 0,35% και ο Dow Jones πρόσθεσε 0,04%, ενώ ο S&P 500 έχασε 0,02%. Οι Ευρωπαϊκές μετοχές έχασαν έδαφος στη συνεδρίαση της Τετάρτης, με τις μετοχές τραπεζών να υποχωρούν έπειτα από ανησυχίες σχετικά με τις δυσκολίες του κλάδου. Παρόλα αυτά, οι μετοχές τεχνολογίας βοήθησαν ώστε να περιοριστούν οι απώλειες, έπειτα από τη θετική αναθεώρηση των πωλήσεων της ASML και τα αποτελέσματα της Intel. Ο μετοχές του κλάδου τεχνολογίας αυξήθηκαν 1,2% στο σύνολό τους, με τις STMicroelectronics και Infineon να οδηγούν την άνοδο. Ανάμεσα σε μεμονωμένες μετοχές, η BP έχασε 2,3% έπειτα από ανακοίνωση ότι η εταιρεία καθυστέρησε να ελέγξει το νέο μηχανισμό για τον περιορισμό της πετρελαιοκηλίδας στον Κόλπο του Μεξικού. Στην Ευρώπη, ο FTSE 100 έχασε 0,33% και ο CAC 40 μειώθηκε 0,13%, ενώ ο DAX πρόσθεσε 0,30%. Οι Ασιατικές μετοχές παρέμειναν υπό πίεση στη συνεδρίαση της Πέμπτης, με τους βασικούς χρηματιστηριακούς δείκτες να υποχωρούν το περισσότερο μέσα σε 2 εβδομάδες, έπειτα από ενισχυμένες ανησυχίες σχετικά με την ανάκαμψη της οικονομίας, ύστερα από την ανακοίνωση πτώσης των λιανικών πωλήσεων των ΗΠΑ και ανακοίνωσης της Fed ότι ο ρυθμός ανάκαμψης της Αμερικανικής οικονομίας θα είναι χαμηλότερος από ό,τι αρχικά αναμενόταν. Η Fed εκτιμά ότι η Αμερικανική οικονομία θα τρέξει με ρυθμό 3% - 3,5% το 2010 με την ανεργία να κυμαίνεται μεταξύ 9,2% και 9,5%. Κανένα από τα μέλη της Fed δε θεωρεί πιθανή μια διπλή ύφεση, ενώ ορισμένα εξ αυτών αναφέρθηκαν στον κίνδυνο του αποπληθωρισμού. Σε άλλα οικονομικά νέα, η Κίνα ανακοίνωσε ότι ο ετήσιος ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης θα είναι στο 10,3% το 2^ο τρίμηνο από 11,9% το 1^ο τρίμηνο, ελαφρώς πιο αδύναμος από το αναμενόμενο. Ο πληθωρισμός Ιουνίου αυξήθηκε στο 2,9% από προηγούμενη άνοδο κατά 3,1% την ίδια περίοδο πέρσι, ενώ οι τιμές παραγωγού ενισχύθηκαν κατά 6,4% σε ετήσια βάση τον Ιούνιο και η βιομηχανική παραγωγή σημείωσε άνοδο 13,7%. Όσον αφορά τα οικονομικά νέα της Ιαπωνίας, η Ttl διατήρησε το βασικό επιτόκιο αμετάβλητο στο 0,1%, όπως άλλωστε αναμενόταν. Παράλληλα, η Ttl ανακοίνωσε ότι για το οικονομικό έτος που ολοκληρώνεται στις 31 Μαρτίου 2011 αναμένει αύξηση του ΑΕΠ 2,6%, έναντι πρότερης πρόβλεψης τον Απρίλιο που έκανε λόγο για αύξηση 1,8%, ενώ μείωσε τις εκτιμήσεις για την επόμενη χρονιά στο 1,9% από 2%. Ο Nikkei έχασε 1,12%.

Διεθνείς Δείκτες Μετοχών

Δείκτης	Τιμή	% Μεταβ.	5 μέρες	1 μήνας	Y-t-d	Δείκτης	Τιμή	% Μεταβ.	5 μέρες	1 μήνας	Y-t-d
DOW JONES	10,366.72	0.04%	3.48%	-0.37%	-0.59%	DJ STOXX50	2,486.34	-0.01%	4.06%	1.14%	-3.83%
S&P500	1,095.17	-0.02%	3.29%	-1.80%	-1.79%	DAX	6,209.76	0.30%	3.62%	0.56%	4.24%
NASDAQ	2,249.84	0.35%	4.19%	-2.43%	-0.85%	FTSE-100	5,253.52	-0.33%	4.76%	0.68%	-2.94%
NIKKEI	9,685.53	-1.12%	1.57%	-2.05%	-8.16%	CAC 40	3,632.98	-0.13%	4.29%	-0.78%	-7.71%
HANG SENG	20,503.23	-0.28%	2.26%	2.20%	-6.26%	SWISS	6,332.28	0.54%	3.82%	-2.35%	-3.26%



Μακροοικονομικά νέα - Σήμερα

Εταιρικά νέα - Σήμερα

Μακροοικονομικά νέα- Χτες

Χώρα	Δείκτης	Εκτιμ.	Προηγ.	Ωρα	Χώρα	Εταιρεία	Χώρα	Δείκτης	Εκτιμ.	Προηγ.	Ανακ.
US	Δ. Τιμών Παραγωγού MM ΙΟΥΝ	-0.1%	-0.3%	15:30	US	Advanced Micro Devices – Q2 Απ.	EC	ΔTK MM ΙΟΥΝ	0.0%	0.1%	0.0%
US	Δ. Τιμών Παραγωγού εκτός Τροφίμων & Ενέργειας MM ΙΟΥΝ	0.1%	0.2%	15:30	US	Google – Q2 Αποτελ.	EC	ΔTK ΥΥ ΙΟΥΝ	1.4%	1.4%	1.4%
US	Δ. Τιμών Παραγωγού ΥΥ ΙΟΥΝ	3.1%	5.3%	15:30	US	JPMorgan Chase – Q2 Αποτελ.	EC	Δομικός Πληθωρισμός (ΥΥ) ΙΟΥΝ	0.9%	0.8%	0.9%
US	Δ. Τιμών Παραγωγού εκτός Τροφίμων & Ενέργειας ΥΥ ΙΟΥΝ	1.1%	1.3%	15:30	CH	Novartis – Q2 Αποτελ.	EC	Βιομηχανική Παραγωγή (εποχικά αναπτρ.) MM ΜΑΙ	1.2%	0.9%	0.9%
US	Αιτήσεις Επιδομάτων Ανεργίας	445K	454K	15:30	FR	Carrefour – Q2 Πωλήσεις	EC	Βιομηχανική Παραγωγή (αναπτρ. βάσει εργάσιμων ημερών) ΥΥ ΜΑΙ	11.4%	9.6%	9.4%
US	Δ. Μεταποιητικής Δραστηριότητας της Ν.Υ. ΙΟΥΛ	18.25	19.57	15:30			UK	Εθνική Καταναλ. Εμπιστοσύνη ΙΟΥΝ	62	66	63
US	Βιομηχανική Παραγωγή ΙΟΥΝ	-0.1%	1.3%	16:15			UK	Δείκτης Ανεργίας (ILO) (3μήνου) ΜΑΙ	7.9%	7.9%	7.8%
US	Παραγωγική Δυναμικότητα ΙΟΥΝ	74.1%	74.1%	16:15			US	Δείκτης Τιμών Εισαγωγών MM ΙΟΥΝ	-0.4%	-0.5%	-1.3%
US	Στοιχεία της Ομοσπονδιακής Τράπεζας της Φιλαδέλφεια ΙΟΥΛ	10.0	8.0	17:00			US	Δείκτης Τιμών Εισαγωγών ΥΥ ΙΟΥΝ	5.3%	8.7%	4.5%
							US	Λιανικές Πωλήσεις ΙΟΥΝ	-0.3%	-1.1%	-0.5%
							US	Λιανικές Πωλήσεις εκτός Αυτοκ. ΙΟΥΝ	-0.1%	-1.2%	-0.1%
							US	Λιανικές Πωλήσεις εκτός Αυτοκινήτων και Αερίου ΙΟΥΝ	0.0%	-1.0%	0.1%
							US	Αποθέματα Εταιρειών ΜΑΙ	0.2%	0.4%	0.1%

ΗΠΑ

- **Exxon Mobil Corp.** Τρ. Τιμή \$59,26 <XOM.N / XOM US>

Η Exxon Mobil άνοιξε εγκαταστάσεις θερμοκηπίου με σκοπό την ανάπτυξη και δοκιμασία άλγης (φύκι), επόμενο βήμα του υπό ανάπτυξη προγράμματος βιοκαυσίμων. Η Exxon την περασμένη χρονιά είχε δηλώσει ότι θα επενδύσει \$600εκ τα επόμενα 5 με 6 χρόνια σε μία προσπάθεια ανάπτυξης των βιοκαυσίμων μέσω άλγης.

- **Johnson & Johnson** Τρ. Τιμή \$60,62 <JNJ.N / JNJ US>

Η Johnson & Johnson αναμένεται να περιγράψει στους αμερικανούς ρυθμιστές μια στρατηγική με σκοπό να τακτοποιήσει τα προβλήματα ποιοτικού ελέγχου που έχουν οδηγήσει σε επαναλαμβανόμενες ανακλήσεις του Tylenol και άλλων εμπορικών φαρμάκων από την περασμένη χρονιά.

ΕΥΡΩΠΗ

- **BE Semiconductor Industries** Τρ. Τιμή €3,88 <BESI.AS / BESI NA>

Η BE Semiconductor Industries ανακοίνωσε αύξηση των πωλήσεων κατά 56% το 2^ο τρίμηνο στα €89εκ.

- **British Airways** ESN Σύσταση ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗ Τιμή Στόχος £1,20 / Τρ. Τιμή £2,08 <BAY.L / BAY LN>

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επέτρεψε στην British Airways και την American Airlines μία πιο στενή συνεργασία μεταξύ των δυο κορυφαίων αερογραμμών. Η Κομισιόν δήλωσε ότι θα απαλλάξει την BA από τις ρυθμίσεις αντιτράστ, που απαγορεύουν στις επιχειρήσεις να συντονίζουν τις τιμές και τα χρονοδιαγράμμά τους. Με βάση το σχέδιο, που πρέπει να εγκριθεί και από τις αμερικανικές Αρχές, οι δύο αεροπορικές επιχειρήσεις θα μοιράζονται τις δαπάνες, αλλά θα αποποιηθούν τέσσερα slots απογείωσης και προσγείωσης. Οι Ευρωπαϊκές Αρχές ενέκριναν επίσης την συγχώνευση της BA με την ισπανική Iberia, μια συμφωνία που έχει στόχο να βοηθήσει τους δύο αερομεταφορείς να μειώσουν τα κόστη. Η νέα εταιρία θα αποκαλείται International Airlines Group, αλλά οι μάρκες BA και Iberia θα συνεχίσουν να λειτουργούν κανονικά. Πάντως, σε μια αλλαγή από τα αρχικά σχέδια, η έδρα της νέας εταιρίας θα είναι στην Ισπανία.

- **EDP Renovaveis** ESN Σύσταση ΑΓΟΡΑ Τιμή Στόχος €7,90 / Τρ. Τιμή €5,05 <EDPR.LS / EDPR PL>

Η EDP Renovaveis είπε ότι η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας το 1^ο εξάμηνο αυξήθηκε 32% σε σχέση με πέρσι.

- **Novartis** ESN Σύσταση ΑΓΟΡΑ Τιμή Στόχος CHF 65,00 / Τρ. Τιμή CHF 53,75 <NOVN.VX / NOVN VX>

Η Novartis ανακοίνωσε υψηλότερα κέρδη 2^{ου} τριμήνου καταγράφοντας άνοδο της τάξης του 19% στα \$2,42δισ από \$2,04δισ πέρσι. Οι αναλυτές περιμέναν κέρδη στα \$2,43δισ, σύμφωνα με το Bloomberg. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν 11% στα \$11,72δισ. Η Novartis αύξησε τις εκτιμήσεις της για τις πωλήσεις του 2010 εκτιμώντας ότι πιθανόν να αυξηθούν με μεσαίο προς υψηλό μονοψήφιο ρυθμό ανάπτυξης σε σχέση με προηγούμενη εκτίμηση για μεσαίο ρυθμό ανάπτυξης σε εγγώριο νόμισμα.

Λίλιαν Κατελανή lkatelani@ibg.gr +30 210 8173 389

Ηλιάνα Αναγνωστού janagnostou@ibg.gr +30 210 8173 381

Σύστημα Απόδοσης Σύστασης

Το σύστημα ESN είναι 'Απόλυτο'. Αυτό οποίο σημαίνει ότι κάθε μετοχή αποτιμάται με βάση την συνολική απόδοση, υπολογισμένη από το περιθώριο ανόδου (συμπεριλαμβανομένων και των μερισμάτων) σε περίοδο 12 μηνών.

Το φάσμα των συστάσεων του ESN για κάθε μετοχή περιλαμβάνει 5 κατηγορίες: **Αγορά, Συσσώρευση, Διακράτηση, Μείωση και Πώληση (εν συντομία Α, Σ, Δ, Μ, Π)**.

Σε συγκεκριμένες περιπτώσεις υπάρχουν και οι αξιολογήσεις 'Αναστολή Σύστασης' και 'Χωρίς Σύσταση'.

Κατανομή Συστάσεων:

- **Αγορά:** Η μετοχή αναμένεται να αποδώσει άνω του 20% μέσα στους επόμενους 12 μήνες.
- **Συσσώρευση:** Η μετοχή αναμένεται να αποδώσει μεταξύ 10% και 20% μέσα στους επόμενους 12 μήνες.
- **Διακράτηση:** Η μετοχή αναμένεται να αποδώσει μεταξύ 0% και 10% μέσα στους επόμενους 12 μήνες.
- **Μείωση:** Η μετοχή αναμένεται να αποδώσει μεταξύ 0% και -10% μέσα στους επόμενους 12 μήνες.
- **Πώληση:** Η μετοχή αναμένεται να αποδώσει κάτω του -10% μέσα στους επόμενους 12 μήνες.
- **Αναστολή Σύστασης:** Η σύσταση έχει ανασταλεί λόγω εταιρικής πράξης
- **Χωρίς Σύσταση:** Δεν υπάρχει σύσταση για την εταιρεία

Ιστορία του Συστήματος Απόδοσης Σύστασης ESN

Από τις 18 Οκτωβρίου 2004, τα μέλη του ESN χρησιμοποιούν το 'Απόλυτο' Σύστημα Απόδοσης Σύστασης.

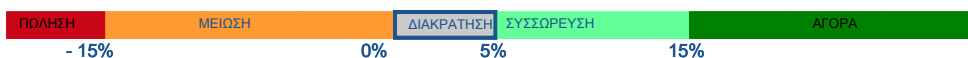
Από τις 4 Αυγούστου 2008, το Σύστημα Απόδοσης Σύστασης έχει τροποποιηθεί σύμφωνα με τα παρακάτω.

- Ο χρονικός ορίζοντας έχει αλλάξει σε 12 μήνες (προηγουμένως ήταν 6 μήνες)
- Η κατανομή Συστάσεων έχει αλλάξει σύμφωνα με τα παρακάτω.

ΣΗΜΕΡΑ



ΠΡΙΝ



Παράρτημα Αποποίησης Ευθύνης

MARFIN ANALYSIS – ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, Αιγιαλείας 32, 151 25, Μαρούσι, Ελλάδα, Τηλ: +30-210-81.73.000, Fax: +30-210-68.96.322, **E-mail: Research@ibg.gr**

Οι πληροφορίες και οι απόψεις αυτής της έκθεσης παρέχονται από την Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος, η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με Αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99 και από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν.Π.Δ.Δ. Η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος δεν έχει συνάψει καμία συμφωνία με τις υποκείμενες εταιρείες για την διενέργεια αυτής της ανάλυσης.

Το υλικό αυτό παρέχεται για πληροφοριακούς και μόνο σκοπούς. Σε καμία περίπτωση δεν πρέπει να εκληφθεί ως προσφορά, συμβουλή ή προτροπή για αγορά, διακράτηση ή πώληση των μετοχών των αναφερομένων εταιρειών. Παρόλο που οι πληροφορίες που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, καμία διασφάλιση δεν δίνεται ότι είναι ακριβείς ή πλήρεις και δεν θα πρέπει να εκλαμβάνονται ως τέτοιες. Στην δημιουργία των αναλύσεων, μέλη των τμημάτων ανάλυσης της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος μπορεί να έχει δεχτεί βοήθεια από τις υποκείμενες εταιρεία (ες) που αναφέρονται στην τρέχουσα ανάλυση. Η βοήθεια μπορεί να περιλαμβάνει πρόσβαση στις ιστοσελίδες των ιδίων, επίσκεψη σε κάποιες λειτουργίες των υποκείμενων εταιρειών, συνάντηση με την Διοίκηση, με υπαλλήλους ή άλλους που έχουν σχέση με την υποκείμενη εταιρεία και η παροχή από αυτούς ιστορικών στοιχείων που αφορούν την υποκείμενη εταιρεία (ισολογισμοί και άλλα οικονομικά στοιχεία), καθώς και όλων των πληροφοριών που διατίθενται δημόσια και αφορούν στρατηγική και οικονομικά στοιχεία. Το προσωπικό ανάλυσης της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος απαγορεύεται να δεχτεί πληρωμή ή αποζημίωση εξόδων ταξιδιού από επίσκεψη σε υποκείμενες εταιρείες. Θεωρείται δεδομένο ότι ο αναλυτής της τρέχουσας ανάλυσης, στις περισσότερες περιπτώσεις, έχει περιέλθει σε συζητήσεις με τις υποκείμενες εταιρείες για να εξακριβώσει την ακρίβεια των δεδομένων πριν την δημοσίευση. Όλες οι απόψεις και εκτιμήσεις απαρτίζουν την άποψη του αναλυτή από την ημέρα της έκθεσης ανάλυσης και δίδονται καλή πίστη, αλλά υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση. Οι τιμές και η διαθεσιμότητα χρηματιστηριακών μέσων επίσης υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση. Η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος ή οι θυγατρικές της ή συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα ενδέχεται να προβαίνουν σε συναλλαγές μετοχών των προαναφερθέντων εταιρειών. Παρόλο που η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος δεν παρέχει αναλύσεις σε συγκεκριμένη συχνότητα, είναι στις προθέσεις των να παρέχουν αναλύσεις των υποκείμενων εταιρειών, συμπεριλαμβανομένου σε απάντηση νέων που επηρεάζουν τις ίδιες, υποκείμενες σε περιόδους σιγής και περιορισμούς παραγωγικότητας. Η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος μπορεί να προβαίνει ή να επιδιώκει την παροχή επαγγελματικών υπηρεσιών οποιουδήποτε είδους προς αυτές τις εταιρείες. Η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος προβαίνει και επιζητά τη συνεργασία των εταιρειών τις οποίες παρακολουθούν και αναλύουν. Συνεπώς, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν υπ'όψιν ότι ενδεχόμενη σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να επηρεάσει την αντικειμενικότητα της έκθεσης. Οι επενδυτές πρέπει να εκλάβουν το παρόν ως ένα μόνο παράγοντα της επενδυτικής επιλογής τους. Οι μετοχές που αναφέρονται στην έκδοση αυτή υπόκεινται σε επενδυτικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένης και ενδεχόμενης απώλειας του αρχικώς επενδυμένου κεφαλαίου. Η έκθεση αυτή απευθύνεται σε επαγγελματίες επενδυτές μόνον και απαγορεύεται η αναπαραγωγή της, η αντιγραφή της, η επανεκτύπωση της και η μετάδοση της για οποιουδήποτε σκοπό χωρίς την άδεια του εκδότη της έκθεσης. Πιστοποιούμε ότι η έκθεση ανάλυσης έχει δημοσιευθεί σύμφωνα με την πολιτική αποφυγής συγκρούσεων συμφερόντων. Σύμφωνα με τις πολιτικές της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος, το Τμήμα Ανάλυσης της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος δεσμεύεται με εμπιστευτικότητα, με εξαίρεση τα δεδομένα που επιτρέπονται να δημοσιευθούν σύμφωνα με τους εφαρμοσίμους νόμους. Η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος συμμορφώνεται με τους περιορισμούς στην πληροφόρηση, προκειμένου να

ελεγχθεί η ροή πληροφοριών σε έναν ή περισσότερους τομείς της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος. Η επικοινωνία με το Τμήμα Ανάλυσης της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος και άλλων τμημάτων των προαναφερθέντων εταιρειών περιορίζονται από τα «Σινικά τείχη» που έχουν τεθεί μεταξύ διαφορετικών τμημάτων, έτσι ώστε η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος να μπορεί να συμμορφώνεται με τις προβλέψεις των νόμων που αφορούν την εμπιστευτική πληροφόρηση και την κατάχρηση της αγοράς.

Η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος μπορεί να έχει προσφέρει χρηματοοικονομικές συμβουλές στις αναφερθείσες εταιρείες τους τελευταίους 12 μήνες σε σχέση με συμφωνίες για επενδυτική τραπεζική. Η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος ή οποιοδήποτε συνδεδεμένο μέλος μπορεί να εκτελέσει επιπρόσθετες συμφωνίες για επενδυτική τραπεζική με εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή στο άμεσο μέλλον.

Report © Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος 2010. All rights reserved.

Πιστοποίηση Αναλυτή

Για κάθε εταιρεία που αναφέρεται στο συγκεκριμένο υλικό, ο εκάστοτε αναλυτής που αναλύει την εταιρεία πιστοποιεί ότι όλες οι εκφερόμενες απόψεις στην ανάλυση εκφράζουν επακριβώς προσωπικές απόψεις για καθεμία από τις εταιρίες που αναφέρονται στην έκθεση ανάλυσης. Ο αναλυτής ακόμα πιστοποιεί ότι κανένα μέρος του μισθού του ήταν, είναι, ή θα υπάρξει, άμεσα ή έμμεσα συνδεδεμένο με τις συγκεκριμένες συστάσεις ή απόψεις οι οποίες αναφέρονται από τον ίδιο στην έκθεση ανάλυσης της εταιρείας.

Συστάσεις Μετοχών

Θα πρέπει να διαβάσετε προσεκτικά τους ορισμούς όλων των συστάσεων στην παρούσα έκθεση. Ακόμα θα πρέπει να μελετήσετε προσεκτικά ολόκληρη την έκθεση ώστε να αποκτήσετε μια καθαρή άποψη των θέσεων των αναλυτών και να μην βγάλετε συμπεράσματα μόνον από την σύσταση.

Marfin Analysis Κατανομή Συστάσεων Μετοχών

Στοιχεία από τις 09/07/2010

	Αγορά	Συσσώρευση	Διακράτηση	Μείωση	Πώληση
Marfin Analysis Συνολική Κάλυψη	41%	22%	30%	0%	7%
% εταιρειών σε κάθε κατηγορία που είναι πελάτες επενδυτικών υπηρεσιών	7%	0%	0%	0%	4%

Κανονιστικές Ρυθμίσεις για τις υποκείμενες εταιρείες

1. Κατά την ημερομηνία που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης ανάλυσης, η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος (ή οι θυγατρικές της) συμμετέχουν με ποσοστό 5% ή περισσότερο του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου στις παρακάτω από τις εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση: **Vivartia, Όμιλος Attica, Blue Star Ναυτιλιακή, Όμιλος Υγεία, SingularLogic**

2. Κατά την ημερομηνία που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης ανάλυσης, οι παρακάτω από τις υποκείμενες εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση συμμετέχουν με ποσοστό 5% ή περισσότερο του συνόλου στο μετοχικό κεφάλαιο της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος (ή των θυγατρικών της): **Marfin Popular Bank**

3. Η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος διενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής στις παρακάτω από τις μετοχές εταιρειών που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση: **Alpha Bank, CCH, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ΔΕΗ, EFG Eurobank, Εθνική Τράπεζα, Ελλάκτορ, Ελληνικά Χρηματιστήρια, Ιντρα-λοτ, Μυτιληναίος, ΟΠΑΠ, ΟΤΕ, Τράπεζα Πειραιώς, Τράπεζα Κύπρου**

4. Εντός των τελευταίων 12 μηνών, η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος έχει προσφέρει υπηρεσίες συμβούλου στις παρακάτω εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση: **Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο**

5. Εντός των τελευταίων 12 μηνών, η Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος έχει συμβατική σχέση ή έχει λάβει ανταμοιβή για παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών στις παρακάτω εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση: **Vivartia, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, Motor Oil, Euroline, Interinvest, Vivere, Όμιλος Υγεία**

Πρόσθετες Πληροφορίες

1. Για πρόσθετες πληροφορίες που αφορούν τις παραπάνω εταιρείες, παρακαλώ όπως παραπεμφθείτε στην τελευταία λεπτομερή έκθεση ανάλυσης για την κάθε εταιρεία. Οι αναλύσεις μας είναι διαθέσιμες στο δικτυακό τόπο www.ibg.gr, www.marfininvest.com, στο Bloomberg (λειτουργία IBGR) και στην ιστοσελίδα Thomson One Analytics.

2. Όλες οι τιμές καθώς και οι δείκτες αποτίμησης που περιλαμβάνονται σε αυτή την έκθεση ανάλυσης είναι βασισμένες στις τιμές κλεισίματος της τελευταίας συνεδρίασης του ΧΑ, εκτός αν υποδεικνύεται κάποια άλλη.

3. Το αρχείο αυτό μπορεί να διανεμηθεί στις Ηνωμένες Πολιτείες αποκλειστικά στους 'μεγάλους θεσμικούς επενδυτές των Ηνωμένων Πολιτειών', όπως καθορίζεται από τον κανόνα 15a-6 υπό την US Securities Exchange Act του 1934. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο, με την αποδοχή του, συμφωνεί ότι δεν θα διανείμει ή δεν θα καταστήσει διαθέσιμο το αρχείο σε κανένα άλλο πρόσωπο.

4. ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΙΝΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΑΙΤΗΣΗ.