Σχόλιο

Χθες ο Γενικός Δείκτης έκλεισε υψηλότερα κατά 2,2% στις 1,609 μονάδες, εν μέσω της προσφοράς της Τράπεζας Πειραιώς να εξαγοράσει την κρατική συμμετοχή στην Αγροτική Τράπεζα και το TT για EUR700 εκ συνολικά. Ο τζίρος, σε σχέση με τις προηγούμενες συνεδριάσεις, ενισχύθηκε σημαντικά διαμορφούμενος στα EUR163εκ. Ο FTSE 20 αυξήθηκε κατά 3,6%, με τον τραπεζικό κλάδο να υπέρ αποδίδει καταγράφοντας κέρδη της τάξεως του 6,5%. Η πιθανή τριπλή συγχώνευση, η οποία σηματοδοτεί την έναρξη της συγκέντρωσης του τραπεζικού κλάδου, θα μπορούσε να τονώσει την συναλλακτική δραστηριότητα, επαναφέροντας το χαμένο ενδιαφέρον, επαναφέροντας στο προσκήνιο υποθέσεις για το ποια θα μπορούσαν να είναι τα επόμενα βήματα των μεγάλων του χώρου. Η αγορά θα μπορούσε να διατηρήσει το θετικό πρόσημο σε ηπιότερη μορφή ωστόσο.

ΔΕΙΚΤΕΣ Χ.Α.Α.			
	Κλείσιμο	Δ% Προηγ.	Y-t-d
Γενικός Δείκτης	1,608.8	2.22%	-26.75%
FTSE ASE 20	781.2	3.58%	-30.59%
FTSE ASE 40	1,830.2	0.89%	-29.99%
FTSE ASE 80	309.9	2.15%	-27.54%
FTSE International	2,072.6	3.27%	-30.43%
Τραπεζών	1,662.7	6.53%	-37.53%
Τηλεπ/νιών	1,833.2	0.45%	-35.28%
Βιομηχανικός	3,358.7	0.26%	0.10%

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ & ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ				
Κεφαλαιοποίηση (€ δισ.)				61.70
Αξία Συναλλαγών (€ εκ.)				163.54
Μέση Ετήσια Αξία Συν/γών (€ εκ.)				174.93
	Γεν. Δείκτης		**FTSE ASE 20**	
	10π	**11π**	**10π**	**11π**
P/E	12.4	15.3	12.3	15.7
EV/EBITDA	6.0	5.7	6.0	5.8
P/BV	2.5	2.3	1.8	1.7
Μερισματική Απόδοση	3.2%	3.2%	3.2%	3.3%

Σ.Μ.Ε.			
Λήξη	Τιμή Εκκαθ.	Open Interest	Όγκος
FTSE / ASE 20			
Σεπ.	783.3	20,825	16,244
Δεκ.	763.74	107	n/a
FTSE ATHEX-CSE BANKING			
Ιουλ.	1,225.55	9	1
Αυγ.	n/a	n/a	n/a

ΞΕΝΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
	Κλείσιμο	Δ% Προηγ.	Δ% Έτος
DOW JONES	10,359.31	-0.07%	-0.66%
S&P 500	1,096.48	0.12%	-1.67%
NASDAQ	2,249.08	-0.03%	-0.88%
DJ STOXX 50	2,456.13	-1.22%	-5.00%
FTSE 100	5,211.29	-0.80%	-3.72%
CAC 40	3,581.82	-1.41%	-9.01%
DAX	6,149.36	-0.97%	3.22%

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ	
EUR/USD	1.29
USD/JPY	87.45
GBP/USD	1.54
EURIBOR (%)	
1μηνός	0.574
3μηνο	0.846
12μηνο	1.369
10ετές	10.322
spread 10 ετών	767

Μακροοικονομικά Νέα

Ποσοστό Ανεργίας – Απρίλιος 2010

Είδηση: Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, το **ποσοστό ανεργίας** τον Απρίλιο 2010 διαμορφώθηκε σε 11,9% έναντι 9,4% τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους, ενώ το Μάρτιο 2010 ο αντίστοιχος δείκτης ανήλθε στο 11,6%.

Σχόλιο: Οι **περιφέρειες** που συγκεντρώνουν τα μεγαλύτερα ποσοστά ανεργίας τον Απρίλιο 2010 είναι το Νότιο Αιγαίο (22,7%), τα Ιόνια Νησιά (19,8%) και η Δυτική Μακεδονία (16,1%). Το ποσοστό ανεργίας στις **γυναίκες** αυξήθηκε στο 15,5% τον Απρίλιο 2010, εξακολουθώντας να είναι σημαντικά υψηλότερο από το αντίστοιχο των ανδρών (9,3%). Όσον αφορά τις **ηλικιακές ομάδες**, τα μεγαλύτερα ποσοστά ανεργίας παρατηρούνται στα άτομα ηλικίας 15-24 ετών (30,8%), ενώ το αντίστοιχο ποσοστό για την ομάδα 25-34 ετών αυξήθηκε στο 15,0% τον Απρίλιο 2010 (από 11,7% την αντίστοιχη περίοδο του 2009).

Δημήτρης Μπίρμπος dbirbos@ibg.gr

Εταιρικά Νέα

Τράπεζα Πειραιώς — Τράπεζες — Διακράτηση

Τιμή	**€ 4,54**
Κεφ/ποίηση	**€ 1.527εκ**
P/E (10ε)	**n/a**
P/E (11ε)	**19,4**
P/BV (10ε)	**0,5**
P/BV (11ε)	**0,5**

Είδηση: Η Τράπεζα Πειραιώς υπέβαλε πρόταση στην Ελληνική κυβέρνηση για την ταυτόχρονη συνδυασμένη εξαγορά του 77,35% της Αγροτικής Τράπεζας και του 33,04% του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, που κατέχει το ελληνικό δημόσιο, με το συνολικό τίμημα της εξαγοράς και για τις δυο συμμετοχές να ανέρχεται στα EUR 701εκ. σε μετρητά (EUR 372εκ και EUR 329εκ, αντίστοιχα).

Σχόλιο: Με βάση την ανακοίνωση που εξέδωσε η Τράπεζα Πειραιώς, εκτιμάται ότι θα προκύψουν οικονομίες κλίμακος ύψους EUR 300εκ σε ετήσια βάση, σε βάση τριετίας, ενώ η τράπεζα επισήμανε ότι η χρηματοδότηση θα γίνει με κεφάλαια που διαθέτει αυτή τη στιγμή η τράπεζα, καθώς και ότι επί του παρόντος δεν χρειάζεται αύξηση κεφαλαίου. Η προσφορά των EUR 372εκ για το 77,35% της Αγροτικής Τράπεζας και EUR 329εκ για το 33,04% του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου αντιστοιχεί σε περίπου 50% έκπτωση και 30% υπερτίμημα επί τις τιμές κλεισίματος των μετοχών την Τετάρτη, αντίστοιχα. Με βάση τις δικές μας εκτιμήσεις, το τίμημα που προσφέρθηκε για τις δυο τράπεζες αντιστοιχεί σε 1,2 φορές των προβλεπόμενων «καθαρών» ίδιων κεφαλαίων για το 2010. Το προσφερόμενο τίμημα ανέρχεται σε EUR 0,53 ευρώ ανά μετοχή της ΑΤΕ και EUR 3,5 ανά μετοχή του Τ.Τ., αντιστοίχως. Η κυβέρνηση ανακοίνωσε ότι εξετάζει στο πλαίσιο προβλεπόμενων θεσμοθετημένων διαδικασιών με γνώμονα το δημόσιο συμφέρον και την βιώσιμη πορεία των συγκεκριμένων τραπεζών, στις οποίες συμμετέχει το Ελληνικό Δημόσιο, αλλά και του τραπεζικού συστήματος και της ελληνικής οικονομίας συνολικά. Αναμένουμε περισσότερες πληροφορίες για να αξιολογήσουμε την πρόταση.

Λούης Νικολόπουλος lnikolopoulos@ibg.gr

συνέχεια στην επόμενη σελίδα...

Ιντραλότ — Τυχερά Παιχνίδια — Συσσώρευση

Τιμή	**€ 3,18**
Κεφ/ποίηση	**€ 505,5εκ**
P/E (10ε)	**9,0**
P/E (11ε)	**7,2**
EV/EBITDA (10ε)	**5,1**
EV/EBITDA (11ε)	**4,1**

Είδηση: Η Ιντραλότ ανακοίνωσε χθες ότι η συνδεδεμένη εταιρία Melcolot η οποία είναι εισηγμένη το Χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ προχώρησε σε συμφωνία με την Λοταρία της Κίνας (China Welfare Lottery) στην περιφέρεια Chongqing, για την παροχή του συστήματος LOTOSTM Horizon, και των σχετικών υπηρεσιών. Η αρχική διάρκεια του συμβολαίου είναι πέντε έτη με δυνατότητα αυτόματης ανανέωσης για πέντε επιπλέον έτη. Στο πλαίσιο αυτό, η Ιντραλότ υπέγραψε συμφωνία με τη MelcoLot για την παροχή, υλοποίηση και συντήρηση του συστήματος LOTOSTM Horizon και του λογισμικού εφαρμογής του καθ' όλη τη διάρκεια του συμβολαίου και των ανανεώσεων του. Επιπλέον, η Ιντραλότ θα παρέχει 2.000 τερματικές μηχανές LOTOSTM Horizon Multimedia Controllers, οι οποίες θα επιτρέψουν στη Λοταρία του Chongqing τη δημιουργία, μετάδοση και διαχείριση περιεχομένου πολυμέσων στο δίκτυο πωλήσεων της, το οποίο ξεπερνά τα 2.500 σημεία πώλησης.

Σχόλιο: Με βάση την ανακοίνωση της Melcolot στο Χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ, η Ιντραλότ θα εισπράξει περίπου USD 1,02εκ (EUR0,80εκ) για την παροχή των συγκεκριμένων υπηρεσιών. Είναι φανερό ότι το συμβόλαιο αυτό θα έχει μικρή επίπτωση στα μεγέθη της Ιντραλότ, ωστόσο αποτελεί την πρώτη κίνηση εισόδου στην πολλά υποσχόμενη αγορά τυχερών παιχνιδιών της Κίνας. Διατηρούμε τη σύστασή μας για τη μετοχή αμετάβλητη.

Δημήτρης Μπίρμπος dbirbos@ibg.gr

ΕΧΑΕ — Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες — Διακράτηση

Τιμή	**€ 4,92**
Κεφ/ποίηση	**€ 321,6εκ**
P/E (10ε)	**17,2**
P/E (11ε)	**15,0**
EV/EBITDA (10ε)	**6,4**
EV/EBITDA (11ε)	**5,8**

Είδηση: Η ΕΧΑΕ ανακοίνωσε χθες την ολοκλήρωση της απόσχισης του κλάδου εκκαθάρισης συναλλαγών της και την εισφορά του στην κατά 100% θυγατρική της εταιρεία "Εταιρεία Εκκαθάρισης Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.''.

Σχόλιο: Αυτή είναι μία αναμενόμενη εξέλιξη. Σημειώνεται ότι η διοίκηση είχε αναφέρει ότι ο διαχωρισμός των υπηρεσιών εκκαθάρισης και διακανονισμού θα οδηγήσει σε αλλαγές στον τρόπο τιμολόγησής τους από το Σεπτέμβριο 2010, χωρίς ωστόσο να αναμένει κάποιο σημαντικό αντίκτυπο στα έσοδα από τις συγκεκριμένες υπηρεσίες. Διατηρούμε τη σύστασή μας για τη μετοχή αμετάβλητη.

Δημήτρης Μπίρμπος dbirbos@ibg.gr

Τμήμα Διεθνών Παραγώγων

Τμήμα Διεθνών Παραγώγων

Σχόλιο: Συνεχίστηκε η χθεσινή νευρικότητα στη συνεδρίαση της Πέμπτης, προτελευταία της εβδομάδος, στις διεθνείς αγορές εμπορευμάτων, με το petroleum complex να κλείνει σύσσωμο στο «κόκκινο» και τα μέταλλα να συνεχίζουν το range trading των προηγούμενων ημερών. Στη γλώσσα των αριθμών, στο χρηματιστήριο εμπορευμάτων της Νέας Υόρκης, το Light crude oil (Συμβόλαιο Αυγούστου) τερμάτισε το floor trading στα 76.63 $/βαρέλι, με απώλειες της τάξεως του 0.5%, το πετρέλαιο θέρμανσης (Συμβόλαιο Αυγούστου) κινήθηκε χαμηλότερα κατά 0.8% στα $201.95 cents/γαλόνι και η βενζίνη (Συμβόλαιο Αυγούστου) με κλείσιμο στα $206.05 cents/γαλόνι υποχώρησε κατά 0.3%. Στο μπλοκ των πολύτιμων μετάλλων, εξάλλου, εντός του καλώς ορισμένου εύρους διαπραγμάτευσης κινήθηκαν τα συμβόλαια του χρυσού, με τη σειρά του Αυγούστου να διαμορφώνεται στο κλείσιμο του floor στα 1208.20 $/ουγκιά (+0.1%) επιστρέφοντας και πάλι από το ενδοσυνεδριακό υψηλό των $1217.3, ενώ τα futures στον άργυρο (συμβόλαια παράδοσης Σεπτεμβρίου) διαμορφώθηκαν στα 18.362 $/ουγκιά (+0.35%), με υψηλό ημέρας στα $18.535.

Προσεχή Εταιρικά Γεγονότα

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 1ου εξαμήνου 2010: 28/07/10: Ελληνικά Χρηματιστήρια, **29/07/10:** Coca Cola 3E, **30/07/10:** Εμπορική Τράπεζα, **04/08/10:** Μυτιληναίος, Μέτκα, **24/08/10:** Φουρλής, **26/08/10:** EFG Eurobank Ergasias, ATEbank, Τιτάν, ΟΠΑΠ, Ελληνικά Πετρέλαια, **27/08/10:** Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Τράπεζα Πειραιώς, **30/08/10:** ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, Terna Ενεργειακή, Γενική Τράπεζα, **31/08/10:** Alpha Τράπεζα

ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΙΣ: 23/07/10: ΟΤΕ

ΑΠΟΚΟΠΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ: 19/07/10: Alapis (EUR 0,048), **13/08/10:** Μηχανική (EUR 0,0219)

ΑΠΟΚΟΠΗ ΤΟΥ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΕΠΙΣΤΡΟΦΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ: 22/09/10: Ελληνικά Χρηματιστήρια (EUR 0.13/μετοχή)

Σύστημα Απόδοσης Σύστασης ESN

Το σύστημα ESN είναι '**Απόλυτο'**. Αυτό σημαίνει ότι κάθε μετοχή αποτιμάται με βάση την συνολική απόδοση, υπολογισμένη από το περιθώριο ανόδου (συμπεριλαμβανόμενων 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:

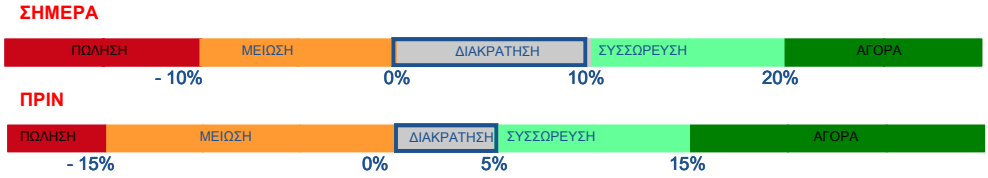
- **Αγορά:** Η μετοχή αναμένεται να αποδώσει άνω του 20% μέσα στους επόμενους 12 μήνες.
- **Συσσώρευση:** Η μετοχή αναμένεται να αποδώσει μεταξύ 10% και 20% μέσα στους επόμενους 12 μήνες.
- **Διακράτηση:** Η μετοχή αναμένεται να αποδώσει μεταξύ 0% και 10% μέσα στους επόμενους 12 μήνες.
- **Μείωση:** 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.



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 του τμήματος ανάλυσης της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος μπορεί να έχουν 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 δεχτούν 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 τη 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 της να παρέχει 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 επιζητεί τη συνεργασία των εταιρειών τις οποίες παρακολουθεί και αναλύει. 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 οποιοδήποτε 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 εφαρμόσιμους 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 της προαναφερθείσας εταιρείας περιορίζεται 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 συνδεόμενο 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 προσεχτικά 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) συμμετέχει 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, Coca Cola 3E, EFG Eurobank, Εθνική Τράπεζα, ΟΠΑΠ, ΟΤΕ, Τράπεζα Πειραιώς, ΔΕΗ, Ελληνικά Χρηματιστήρια, Ιντραλότ, Μυτιληναίος, Ελλάκτορ, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, 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), στην ιστοσελίδα Thomson One Analytics και στην ιστοσελίδα Reuters.

2. Όλες οι τιμές καθώς και οι δείκτες αποτίμησης που περιλαμβάνονται σε αύτή 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.