

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

6 Απριλίου 2026



Νίκος Μαγγίνας
Επικεφαλής Οικονομολόγος
☎ +30 210 33 41 516
✉ nimagi@nbg.gr



Ηλίας Τσιριγωτάκης^{AC}
Επικεφαλής Ανάλυσης Διεθνών Αγορών
☎ +30 210 33 41 517
✉ tsirigotakis.hlias@nbg.gr



Οι συχνά εναλλασσόμενες προσδοκίες σχετικά με το τέλος του πολέμου, έχουν οδηγήσει σε σημαντική μεταβλητότητα των αποδόσεων μετοχών και ομολόγων, κυρίως με θετική συσχέτιση



ΕΛΛΑΔΑ

Ήπια μείωση του δείκτη οικονομικού κλίματος στο 106,8 τον Μάρτιο – με τον κλαδικό δείκτη για τη βιομηχανία να εμφανίζει μεγαλύτερες αντοχές – ενώ ο PMI για τη μεταποίηση ενισχύθηκε στο 54,5 τον ίδιο μήνα, παρά την έξαρση της αβεβαιότητας διεθνώς

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI) για την Ελλάδα εμφάνισε μεγαλύτερη του αναμενομένου ανθεκτικότητα τον Μάρτιο – εν μέσω κλιμακούμενης σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή – υποχωρώντας στις 106,8 μονάδες από 107,6 τον Φεβρουάριο, αλλά παραμένοντας σημαντικά υψηλότερα από τον μ.ο. της ευρωζώνης (96,6). Ο δείκτης αβεβαιότητας ανήλθε σε υψηλό 2 ετών. Τις μεγαλύτερες απώλειες κατέγραψε ο κλάδος των κατασκευών, κυρίως λόγω της επιβράδυνσης του δείκτη προσδοκιών για τα επίπεδα του ανεκτέλεστου υπολοίπου έργων υπό κατασκευή, από πολύ υψηλό επίπεδο. Κάμψη της εμπιστοσύνης παρατηρείται στους κλάδους λιανικού εμπορίου και υπηρεσιών, εξαιτίας της επιβράδυνσης της ζήτησης το προηγούμενο τρίμηνο, αλλά και των προοπτικών δραστηριότητας βραχυπρόθεσμα, ειδικά στους τομείς παροχής καταλύματος και τις μεταφορές. Απώλειες και για τον δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης, με τα νοικοκυριά να δηλώνουν πιο απαισιόδοξα για τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση τους επόμενους μήνες, αναμένοντας υψηλότερο πληθωρισμό (σχετικός υποδείκτης σε υψηλό 18 ετών). Ωστόσο, η εμπιστοσύνη στη βιομηχανία εμφάνισε αξιοσημείωτη αντοχή. Συγκεκριμένα, παρά την επιβράδυνση της δραστηριότητας τους προηγούμενους μήνες, ο κλάδος κατέγραψε μικρή αύξηση εξαγωγικών παραγγελιών, σημαντική απομείωση αποθεμάτων, αλλά και ενισχυμένες προσδοκίες για την τιμολογιακή του ισχύ (υψηλό 3 ετών). Επιπροσθέτως, ο δείκτης PMI για την ελληνική μεταποίηση, αυξήθηκε και τον Μάρτιο (54,5), με τις επιχειρήσεις να αναφέρουν ενίσχυση παραγωγής και παραγγελιών, αλλά και διάθεση για ταχύτερη αναπλήρωση των αποθεμάτων, σε ένα περιβάλλον αυξημένης γεωπολιτικής αβεβαιότητας αλλά και όξυνσης των πιέσεων στις εφοδιαστικές αλυσίδες (κυρίως τις ενεργειακές).

Ελλάδα: Βασικές Μακροοικονομικές Μεταβλητές

	2025ε	2024ε	2023
Μεταβολή ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές, % μεταβολή, ετησίως)	2,2	2,1	2,1
Πρωτογενές Ισοζ. Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ, ESA 2010)	3,7	4,7	2,0
Χρέος Γεν. Κυβέρνησης (ως % του ΑΕΠ)	145,9	154,2	164,3
Ανεργία (μ.ο. έτους, %)	8,9	10,1	11,0

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Υπουργείο Οικονομικών, Εκτιμήσεις ΕΤΕ για ΑΕΠ και ανεργία

Σχολιασμός μακροοικονομικών στοιχείων για την Ελλάδα:
Υπ/υση Ανάλυσης Ελληνικής Οικονομίας

MSCI: Ανακοίνωση της απόφασης για αναβάθμιση της ελληνικής κεφαλαιαγοράς στις ανεπτυγμένες από τον Μάιο του 2027

Στις 31 Μαρτίου, ο διεθνής οίκος κατάρτισης δεικτών, MSCI ανακοίνωσε την αναβάθμιση της ελληνικής κεφαλαιαγοράς στην κατηγορία των ανεπτυγμένων αγορών από τις αναδυόμενες, με την απόφαση να τίθεται σε ισχύ τον Μάιο του 2027. Η επαναταξινόμηση αυτή πραγματοποιείται ως απόρροια της διαβούλευσης με επενδυτικές εταιρείες και θεσμικούς επενδυτές και σχεδόν 13 χρόνια μετά την υποβάθμιση της ελληνικής αγοράς στις αναδυόμενες κατά την κλιμάκωση της ελληνικής κρίσης. Προηγήθηκε αντίστοιχη αναβάθμιση από τον οίκο FTSE Russell, που θα τεθεί σε ισχύ στις 21 Σεπτεμβρίου του 2026. Η αναβάθμιση από τον MSCI – η οποία συμπίπτει και με την εν εξελίξει διαδικασία ενσωμάτωσης του Χρηματιστηρίου στον Όμιλο Euronext – αναμένεται να οδηγήσει σε περαιτέρω ποιοτική βελτίωση της σύνθεσης των επενδυτών σε ελληνικούς τίτλους, επηρεάζοντας αντίστοιχα τις επενδυτικές ροές, σε συνάρτηση και με το γενικότερο περιβάλλον στη διεθνή και εγχώρια οικονομία.

Επιτάχυνση της αύξησης του δείκτη όγκου λιανικών πωλήσεων (+6,7% ετησίως, εκτός καυσίμων) τον Ιανουάριο (υψηλό 9 μηνών)

Ο ρυθμός αύξησης του συνολικού δείκτη όγκου πωλήσεων στο λιανικό εμπόριο ενισχύθηκε κατά 4,5% ετησίως τον Ιανουάριο (στοιχεία χωρίς εποχική διόρθωση), από 2,2% το 2025. Εξαιρώντας την επίδραση των καυσίμων, η άνοδος είναι ακόμη μεγαλύτερη, φτάνοντας το 6,7% ετησίως (υψηλό 9 μηνών), έναντι 3,6% σε ετήσια βάση το 2025 και 5,9% τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους, ενώ η κατηγορία καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων συνέχισε να εμφανίζει συρρίκνωση (-2,3% ετησίως από -2,2% το 2025). Όσον αφορά τη σύνθεση των πωλήσεων, οι τομείς που κατέγραψαν τις υψηλότερες επιδόσεις ήταν οι κλάδοι τροφίμων και ειδών διατροφής (+9,8% ετησίως), τα ηλεκτρονικά είδη (+9,0% ετησίως), τα φαρμακευτικά & καλλυντικά προϊόντα (+7,6% ετησίως), ενώ αύξηση σημείωσε και ο όγκος πωλήσεων σε πολυκαταστήματα (+3,7% ετησίως).

**Ευρωζώνη: Ο πληθωρισμός επιταχύνθηκε σημαντικά τον Μάρτιο λόγω υψηλότερων τιμών ενέργειας**

Η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε σε +2,5% τον Μάρτιο (+2,2% τον Μάρτιο του 2025 | ιστορικό υψηλό +10,7% τον Οκτώβριο του 2022), από +1,9% τον Φεβρουάριο. Η επιτάχυνση αυτή ήταν αναμενόμενη, δεδομένης της έντονης αύξησης στις διεθνείς τιμές βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων λόγω των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή. Πράγματι, ο υποδείκτης των τιμών Ενέργειας κατέγραψε μηνιαίο «άλμα» κατά +6,8% τον Μάρτιο. Ο παράγοντας αυτός, σε συνδυασμό και με χαμηλότερη βάση σύγκρισης (-1,4% μηνιαία τον Μάρτιο του 2025), οδήγησε την ετήσια μεταβολή σε +4,9% από -3,1% τον Φεβρουάριο. Σημειώνεται ότι οι τιμές του πετρελαίου Brent σε όρους ευρώ διαμορφώθηκαν κατά μέσο όρο σε 86/βαρέλι τον Μάρτιο του 2026 από 59/βαρέλι τον προηγούμενο μήνα και έναντι 66/βαρέλι τον Μάρτιο του 2025. Ταυτόχρονα, οι τιμές του φυσικού αερίου (TTF “spot”) διαμορφώθηκαν σε €53/MWh τον Μάρτιο του 2026 από €32/MWh τον Φεβρουάριο του 2026 και €42/MWh τον Μάρτιο του 2025. Εν τω μεταξύ, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης για τις τιμές Τροφίμων, Αλκοολούχων Ποτών και Καπνού διαμορφώθηκε σε +2,4% τον Μάρτιο του 2026 (+0,1% σε μηνιαία βάση) από +2,5% τον προηγούμενο μήνα.

Η ετήσια μεταβολή του Δομικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΔΤΚ), που δεν περιλαμβάνει τις τιμές ενέργειας και τροφίμων, υποχώρησε σε +2,25% τον Μάρτιο από +2,4% τον προηγούμενο μήνα (+2,4% τον Μάρτιο του 2025 | ιστορικό υψηλό +5,7% τον Μάρτιο του 2023). Η τελευταία επίδοση ήταν ελαφρώς κάτω των εκτιμήσεων των αναλυτών για +2,4%. Οι τιμές των (μη-ενεργειακών) βιομηχανικών αγαθών (στάθμιση 26% στον συνολικό ΔΤΚ) αυξήθηκαν κατά +0,5% ετήσια από +0,7% τον Φεβρουάριο. Οι τιμές των υπηρεσιών (στάθμιση 46% στον συνολικό ΔΤΚ), οι οποίες συσχετίζονται και σχετικά πιο στενά με τις μισθολογικές εξελίξεις, αυξήθηκαν κατά +3,2% ετήσια από +3,3%.

Η προσοχή στο επόμενο διάστημα θα παραμείνει στην πορεία των διαταραχών στην προσφορά βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων από τη Μέση ανατολή και στον βαθμό μετάδοσης της ανόδου των τιμών των συγκεκριμένων εμπορευμάτων στις τελικές τιμές καταναλωτή.

Επιτόκια (%)	κλείσιμο	προηγ. εβδ.	αρχή έτους
EKT (DFR)	2,00	2,00	2,00
EKT (MRO)	2,15	2,15	2,15
Euribor 3-months	2,08	2,13	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,67	3,70	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 02/04/2026

**ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ****ΗΠΑ: Τα στοιχεία του Μαρτίου για την αγορά εργασίας ήταν ισχυρότερα του αναμενόμενου**

Τον Μάρτιο, οι θέσεις μισθωτής απασχόλησης στον μη-αγροτικό τομέα αυξήθηκαν κατά +178 χιλιάδες σε καθαρούς όρους, έπειτα από -133 χιλ. τον Φεβρουάριο και +160 χιλ. τον Ιανουάριο, πολύ υψηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών για +70 χιλ. Πέρα από την προαναφερόμενη εξαιρετική μεταβλητότητα κατά τους πρόσφατους μήνες, σημειώνεται ότι τα προηγούμενα χρόνια έχουν προκύψει και σημαντικές εκ των υστέρων αναθεωρήσεις των στοιχείων. Σε κάθε περίπτωση, ο 12-μηνος μέσος όρος διαμορφώνεται σε ένα ακόμη ασθενικό +22 χιλ. (μ.ο. 30 ετών +110 χιλ.).

Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σε 4,3% τον Μάρτιο από 4,4% τον Φεβρουάριο. Εντούτοις, η εξέλιξη αυτή οφείλεται σε υποχώρηση του ποσοστού συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό (σε 61,9% από 62,0%) και όχι σε αύξηση της απασχόλησης (οι συνολικές θέσεις εργασίας μειώθηκαν κατά -64 χιλ. σε μηνιαία βάση τον Μάρτιο). Συμπερασματικά, τα στοιχεία τους τελευταίους μήνες χρήζουν περαιτέρω επεξεργασίας και σύνδεσης ή αντιπαραβολής με άλλους δείκτες της αγοράς εργασίας, ενώ φαίνεται να υπάρχει επιβράδυνση αλλά όχι επιδείνωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας, σύμφωνα με τα μέχρι τώρα διαθέσιμα στοιχεία.

ΗΠΑ: Ελαφρώς υψηλότερα των προσδοκιών οι λιανικές πωλήσεις τον Φεβρουάριο

Οι λιανικές πωλήσεις (σε εποχικά διορθωμένους ονομαστικούς όρους αξίας) αυξήθηκαν κατά +0,6% σε μηνιαία βάση τον Φεβρουάριο (+3,7% ετήσια), έπειτα από -0,1% μηνιαία τον Ιανουάριο (+3,2% ετήσια) και έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +0,5%. Ταυτόχρονα, ο πυρήνας των λιανικών πωλήσεων (τον οποίο ενσωματώνουν οι εθνικοί λογαριασμοί για τον υπολογισμό του ΑΕΠ), σημείωσε άνοδο κατά +0,5% μηνιαία (+3,8% ετήσια) από +0,2% τον Ιανουάριο (+4,7% ετήσια), επίσης κατά τι υψηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών για +0,3%.

Συνολικά στο δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου, ο πυρήνας των λιανικών πωλήσεων αυξήθηκε κατά +2,1% σε ετησιοποιημένη βάση σε σχέση με το T4:2025, έπειτα από +2,8% τριμηνιαία ετησιοποιημένα στο T4:2025. Έπειτα και από τα στοιχεία αυτά, το στατιστικό μοντέλο (GDPNow) της Federal Reserve Bank of Atlanta, παραπέμπει σε τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή +1,4% στο T1:2026 για τη συνολική ιδιωτική κατανάλωση (+2,3% ετήσια) προσαρμοσμένη για τον πληθωρισμό, από +2,0% (+2,1% ετήσια) στο T4:2025. Για το συνολικό πραγματικό ΑΕΠ, το ίδιο μοντέλο παραπέμπει σε τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή +1,6% (+2,6% ετήσια), από +0,7% (+2,0% ετήσια) στο T4:2025.

Ένας από τους παράγοντες που θα επηρεάσουν την ιδιωτική κατανάλωση είναι και οι πληθωριστικές προσδοκίες σε συνάρτηση με τη διάθεση και την εισοδηματική ικανότητα να διατηρήσει ο καταναλωτής αμετάβλητο τον όγκο κατανάλωσης. Στην έρευνα του πανεπιστημίου Michigan για τον Μάρτιο, η διάμεσος των βραχυπρόθεσμων προσδοκιών των συμμετεχόντων (για τον πληθωρισμό σε ένα έτος) ανήλθαν σε +3,8% (και σε +4,3% στα ερωτηματολόγια τα οποία συμπληρώθηκαν μετά από την εκκίνηση του πολέμου στη Μέση Ανατολή) από +3,4% τον Φεβρουάριο. Οι πιο μακροπρόθεσμες προσδοκίες ωστόσο (για τον μέσο ετήσιο πληθωρισμό τα επόμενα 5 χρόνια) δεν μεταβλήθηκαν ουσιαστικά, σε +3,2% (+3,3% στα ερωτηματολόγια που συμπληρώθηκαν μετά από τις 28 Φεβρουαρίου), από +3,3% τον Φεβρουάριο.

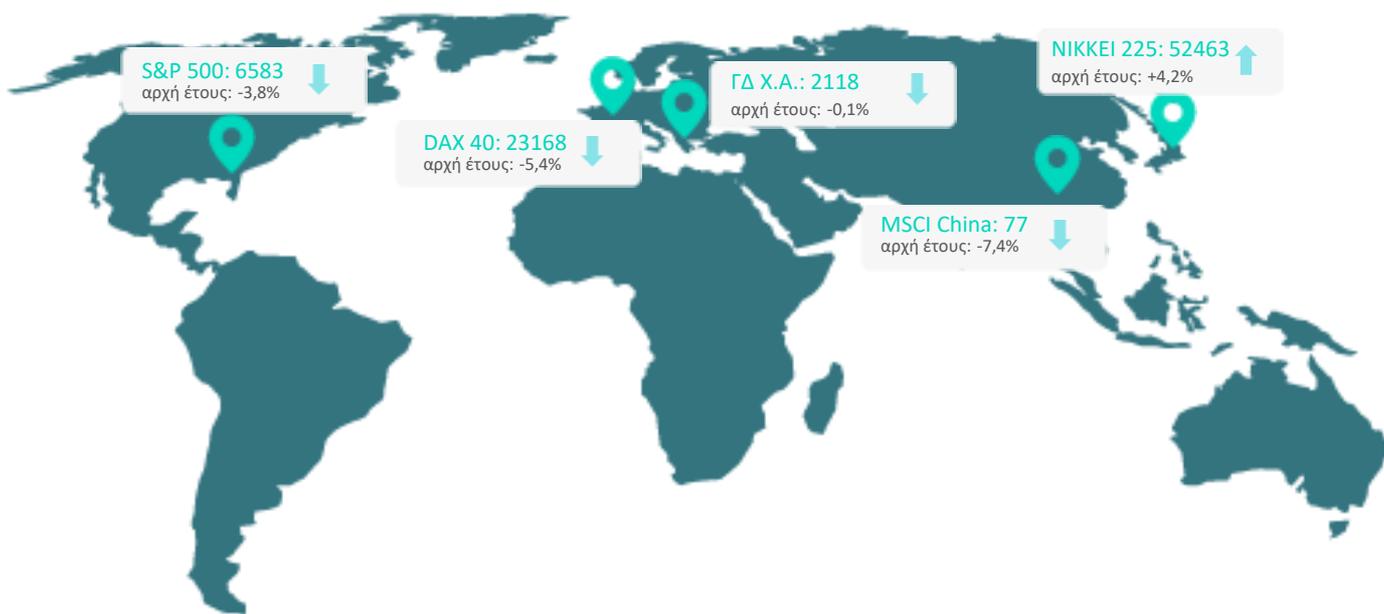


Ανοδική κίνηση για τους κύριους διεθνείς μετοχικούς δείκτες την περασμένη εβδομάδα (MSCI ACWI: +2,8%), με τη μεταβλητότητα ωστόσο να παραμένει σε υψηλά επίπεδα, εν μέσω γεωπολιτικής αβεβαιότητας. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 σημείωσε άνοδο κατά +3,4% σε εβδομαδιαία βάση (-4,3% από την έναρξη του πολέμου στο Ιράν στα τέλη Φεβρουαρίου), με την τεκμαρτή μεταβλητότητα να παραμένει σε υψηλά επίπεδα (δείκτης Cboe VIX: 26% κατά μ.ο. την περασμένη εβδομάδα, έναντι μ.ό. 19% από το 1990). Στο επόμενο διάστημα, η προσοχή θα στραφεί και στα εταιρικά αποτελέσματα για το T1:2026, με σημαντικές επιχειρήσεις του Χρηματοπιστωτικού κλάδου να ξεκινούν τις ανακοινώσεις στις 13 Απριλίου. Συνολικά, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η ετήσια μεταβολή των κερδών ανά μετοχή (Earnings Per Share – “EPS”) θα διαμορφωθεί σε +14,4% στο T1:2026 (διψήφιο ποσοστό για 6ο συναπτό τρίμηνο εφόσον επιβεβαιωθεί), από +14,1% στο T4:2025 (+14,0% στο σύνολο του 2025). Σε κλαδικό επίπεδο, ο τομέας Τεχνολογίας αναμένεται να ηγηθεί της αύξησης της κερδοφορίας στο T1:2026, με ετήσια μεταβολή EPS +46,3%, οδηγούμενη από τον υποκλάδο Ημιαγωγών & Συναφούς Εξοπλισμού (+104,4%), όπου ανήκει και η εταιρία NVIDIA.

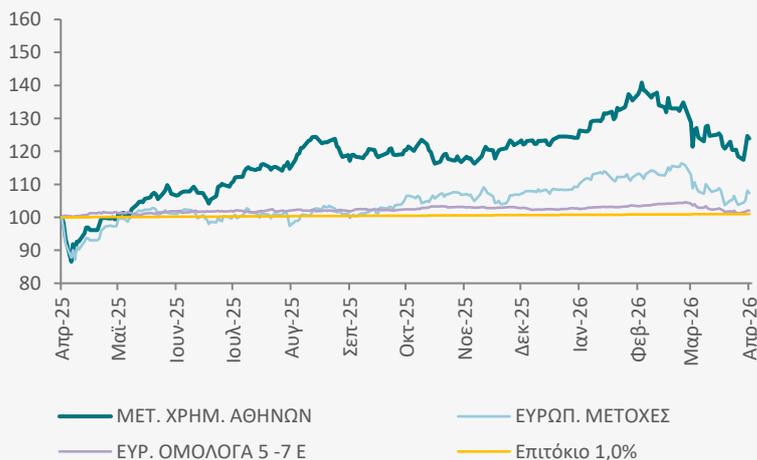
Στην αντίπερα όχθη του Ατλαντικού, ο δείκτης EuroStoxx σημείωσε εβδομαδιαία άνοδο κατά +3,8% (-6,3% από το τέλος Φεβρουαρίου) και ο πανευρωπαϊκός Stoxx600 κατά +3,7% (-5,9%), με απώλεια δυναμικής ωστόσο την Πέμπτη (-0,2%) έπειτα από πρόσφατο διάγγελμα του Προέδρου των ΗΠΑ, το οποίο ελάττωσε τις εκτιμήσεις για πιθανή αποκλιμάκωση των επιθέσεων στο Ιράν. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ σε γενικές γραμμές ακολούθησε τις διεθνείς τάσεις, με άνοδο κατά +4,6% σε εβδομαδιαία βάση (-7,0% από το τέλος Φεβρουαρίου).

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2118	4,6	-0,1
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2339	6,3	2,0
S&P 500	6583	3,4	-3,8
NIKKEI 225	52463	-1,7	4,2
MSCI UK	2989	4,8	5,5
EuroStoxx	610	3,8	-0,4
DAX 40	23168	3,9	-5,4
CAC 40	7962	3,4	-2,3
MSCI Italy	1461	5,3	1,1
MSCI China	77	0,1	-7,4

Τιμή Κλεισίματος η 02/04/2026



ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ



ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΥΡΩΖΩΝΗ)

- + Οι εκτιμήσεις για την εταιρική κερδοφορία τους επόμενους δώδεκα μήνες καταδεικνύουν, προς το παρόν, ικανοποιητικό ρυθμό αύξησης έναντι του επιπέδου των πραγματοποιηθέντων κερδών των επιχειρήσεων
- + Επεκτατική δημοσιονομική πολιτική σε Γερμανία, ΕΕ
- + Οι αποτιμήσεις (price-to-earnings ratios) των βασικών μετοχικών δεικτών έχουν υποχωρήσει σε 13,9x, από πολύ υψηλά επίπεδα
- Γεωπολιτική αστάθεια (πόλεμος στη Μέση Ανατολή) και εμπορικοί τριγμοί ευρωζώνης-Ην. Πολιτειών και Κίνας, με την επιβολή υψηλών δασμών
- Ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας της Γερμανίας και της Γαλλίας αποτυγχάνει να επιταχυνθεί



ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ

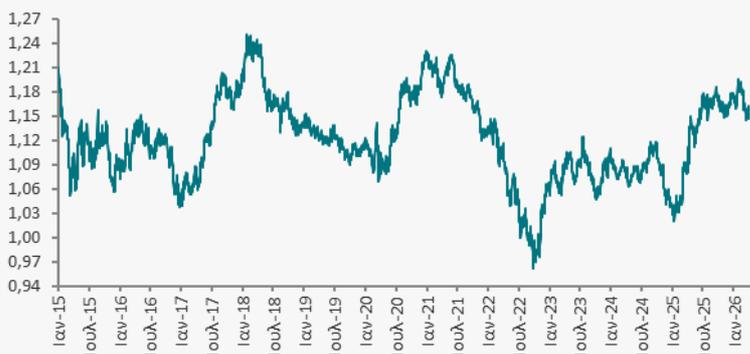
Μεικτές κινήσεις για το δολάριο ΗΠΑ, με οριακές απώλειες κατά **-0,3%** σε εβδομαδιαία βάση έναντι του ευρώ σε **€//\$1,155**, παραμένοντας ωστόσο στο **+2,2%** από την έναρξη του πολέμου. Σε σταθμισμένους όρους έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), το δολάριο ΗΠΑ υποχώρησε κατά **-0,1%** (+2,5% από το τέλος Φεβρουαρίου).

Το Γιεν κατέγραψε ήπια άνοδο σε εβδομαδιαία βάση, εν μέσω και κάποιας συρρίκνωσης των (αρνητικών) επιτοκιακών περιθωρίων (π.χ. **-14 μ.β.** σε **-193 μ.β.** έναντι των ΗΠΑ και **-11 μ.β.** σε **-61 μ.β.** έναντι της Γερμανίας όσον αφορά τις 10-ετίες στα κρατικά ομόλογα). Επιπλέον, πρόσφατα σχόλια αξιωματούχων (τόσο της κυβέρνησης όσο και της Τράπεζας της Ιαπωνίας), παρέπεμψαν σε πιθανή παρέμβαση για τη στήριξη του νομίσματος, το οποίο έναντι του δολαρίου ΗΠΑ κινείται πλησίον των πολυετών χαμηλών τα οποία είχε καταγράψει τον Ιούλιο του 2024 (**\$/¥161,7**, τα ασθενέστερα επίπεδα 38 ετών για το Γιεν), όταν και πράγματι ακολούθησε παρέμβαση των Αρχών. Συνολικά, το Γιεν Ιαπωνίας ενισχύθηκε κατά **+0,2%** σε εβδομαδιαία βάση έναντι του ευρώ σε **€/¥184,1** και κατά **+0,5%** έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε **\$/¥159,4**.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,16	0,3	-1,6
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	0,5	-0,8
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	0,6	-0,1
Ευρώ/Γιεν	184,08	-0,2	0,0
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,67	-0,1	-5,1
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,61	0,6	-0,1

Τιμή Κλεισίματος η 02/04/2026

ΙΣΟΤΙΜΙΑ ΕΥΡΩ – ΔΟΛΑΡΙΟΥ



ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- +** Θετικό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, περίπου **+2%** του ΑΕΠ
- +** Πιθανή επιτάχυνση της οικονομίας της ευρωζώνης λόγω της επεκτατικής δημοσιονομικής πολιτικής σε Γερμανία, εφόσον δεν υλοποιηθούν τα καθοδικά ρίσκα από τις γεωπολιτικές εντάσεις
- +** Η αγοραία τιμολόγηση επιτοκίων το 2026 από τη FED (αμετάβλητα) ενδέχεται να κινηθεί εκ νέου προς μειώσεις (αρνητικό για το δολάριο) εφόσον η αγορά εργασίας των ΗΠΑ αποδειχθεί αρκετά αδύναμη
- Γεωπολιτική αστάθεια (πόλεμος στη Μέση Ανατολή), δασμοί, αδύναμη εγχώρια ζήτηση, και το ενδεχόμενο η ΕΚΤ να προβεί σε μετρημένες αυξήσεις επιτοκίων οι οποίες έχουν ήδη τιμολογηθεί από τις χρηματαγορές
- Εύρος **\$1,15** με **\$1,18** βραχυπρόθεσμα



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Ιδιαίτερα υψηλή η μεταβλητότητα για τις τιμές βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων και την περασμένη εβδομάδα, σχετιζόμενη με μεταβαλλόμενες προσδοκίες για την προοπτική άμβλυνσης των έντονων διαταραχών στην προσφορά από τη Μέση Ανατολή. Όσον αφορά το πετρέλαιο, σε εβδομαδιαία βάση, η τιμή του Brent μειώθηκε κατά **-3,1%** σε **\$109,0/βαρέλι** (+50,4% από το τέλος Φεβρουαρίου), έχοντας κινηθεί εντός της εβδομάδας εντός μεγάλου εύρους **\$98,4/βαρέλι** με **\$119,2/βαρέλι**. Το WTI αυξήθηκε κατά **+11,8%** σε εβδομαδιαία βάση (+69,1% από το τέλος Φεβρουαρίου) σε **\$113,2/βαρέλι**, κλείνοντας το (ασυνήθιστα ευρύ) αρνητικό «περιθώριο» με το Brent που είχε προηγηθεί. Τα βιομηχανικά μέταλλα σημείωσαν άνοδο σε εβδομαδιαία βάση, αν και τα περισσότερα εξ αυτών εξακολουθούν να καταγράφουν απώλειες από το ξεκίνημα του πολέμου στη Μ. Ανατολή στο τέλος Φεβρουαρίου, εν μέσω ανησυχιών για τις πιθανές επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα. Συνολικά, ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Μετάλλων του Λονδίνου (χαλκός, αλουμίνιο, μόλυβδος, νικέλιο, κασσίτερος και ψευδάργυρος) αυξήθηκε κατά **+2,3%** σε εβδομαδιαία βάση. Παραμένει ωστόσο στο **-4,1%** από το τέλος Φεβρουαρίου. Εξαιρέση στο διάστημα αυτό έχει αποτελέσει το αλουμίνιο, το οποίο έχει σημειώσει άνοδο κατά **+13,2%**, καθώς αξιοσημείωτη ποσότητα παράγεται σε χώρες του Περσικού Κόλπου, με διαταραχές να έχουν προκύψει λόγω ζητημάτων ασφάλειας σε παραγωγικές μονάδες και δυσχερειών μεταφοράς μέσω των Στενών του Ορμούζ. Ενδεικτικά, τα ΗΑΕ, το Κατάρ, το Μπαχρέιν και η Σ.Αραβία, αντιπροσωπεύουν υπό κανονικές συνθήκες σωρευτικά πλησίον του 8% της παγκόσμιας (πρωτογενούς) παραγωγής αλουμινίου.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4676,4	4,1	8,4
Ασήμι (\$/ουγκιά)	73,0	4,6	2,4
Χαλκός (\$/MT)	12287,9	1,4	-1,3
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	109,0	-3,1	79,2
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	2,8	-7,4	-24,0
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	49,9	-7,5	76,3

Τιμή Κλεισίματος η 02/04/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Αποκλιμάκωση για τα ονομαστικά επιτόκια των κρατικών ομολόγων την περασμένη εβδομάδα, με υψηλά ιστάμενους αξιωματούχους (ο επικεφαλής της Fed κ.Powell και το μέλος της EKT κ. Schpabel) να υποδηλώνουν ότι δεν θα υπάρξει βιασύνη ως προς το ενδεχόμενο αύξησης επιτοκίων. Σε κάθε περίπτωση, τα επιτόκια παραμένουν σημαντικά υψηλότερα σε σχέση με το τέλος Φεβρουαρίου (+35 με +60 μονάδες βάσης για τις 10-ετίες). Στις ΗΠΑ, η 10-ετία μειώθηκε κατά -13 μ.β. σε 4,31% και η 2-ετία κατά -12 μ.β. σε 3,80%. Οι επενδυτές σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) εξακολουθούν να κλίνουν προς το ενδεχόμενο να παραμείνει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας μέχρι το τέλος του 2026, σε εύρος 3,5% - 3,75%, με πιθανότητα 25% ωστόσο να προεξοφλείται πλέον για μία μείωση κατά -0,25%.

Στη Γερμανία, η 10-ετία μειώθηκε κατά -10 μ.β. εβδομαδιαία σε 3,00% και η 2-ετία κατά -5 μ.β. σε +2,62%. Σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps), οι επενδυτές κλίνουν προς σωρευτικές αυξήσεις κατά +0,75% τους επόμενους 9 μήνες στα επιτόκια νομισματικής πολιτικής της EKT (τρέχον Επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων: +2,00%), με τη σχετική καμπύλη των προσδοκίων να μετατοπίζεται χαμηλότερα κατά περίπου -15 μ.β. σε εβδομαδιαία βάση. Η συνεδρίαση της 11ης Ιουνίου θεωρείται η πιο πιθανή για μία πρώτη αύξηση κατά +0,25%. Εν τω μεταξύ, μερική συρρίκνωση υπήρξε σε εβδομαδιαία βάση στα περιθώρια των επιτοκίων των 10-ετών κρατικών ομολόγων έναντι του αντίστοιχου Γερμανικού, στη Γαλλία (-6 μ.β. σε 68 μ.β.), την Ιταλία (-11 μ.β. σε 85 μ.β.) και την Ελλάδα (-11 μ.β. σε 79 μ.β.).

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	3,79	4,00	3,44
Η Π Α	4,31	4,44	4,15
Ην. Βασίλειο	4,84	4,97	4,47
Γερμανία	3,00	3,10	2,86
Γαλλία	3,69	3,84	3,56
Ιρλανδία	3,25	3,37	3,03
Ιταλία	3,87	4,06	3,51
Ισπανία	3,49	3,64	3,29
Πορτογαλία	3,45	3,60	3,16
Ιαπωνία	2,39	2,38	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 02/04/2026

ΕΥΡΩΖΩΝΗ (ΓΕΡΜΑΝΙΑ)

- + Συνεχίζεται το πρόγραμμα μείωσης του χαρτοφυλακίου κρατικών ομολόγων που κατέχει η EKT στον ισολογισμό της, ενώ ο δομικός πληθωρισμός παραμένει πάνω από το στόχο της κεντρικής τράπεζας και υπάρχουν δευτερογενείς κίνδυνοι για τον πληθωρισμό από την τρέχουσα αλματώδη άνοδο των τιμών του πετρελαίου λόγω του πολέμου στη Μέση Ανατολή
- + Οι ανακοινώσεις για σημαντική επεκτατική δημοσιονομική πολιτική στη Γερμανία ίσως οδηγήσουν σε διατηρήσιμα υψηλότερη πραγματική ανάπτυξη
- Το ενδεχόμενο να υπάρξουν επιπλέον μειώσεις από την EKT έχει αποδυναμωθεί πρόσφατα λόγω της ανησυχίας για τον πληθωρισμό/τιμές ενέργειας, αν και μια σχετικά γρήγορη επίλυση των συγκρούσεων θα οδηγούσε σε πιο συντηρητικές προσδοκίες για τα παρεμβατικά επιτόκια
- Τα ομόλογα του πυρήνα της ευρωζώνης παραμένουν ελκυστικά ως επένδυση «ασφαλούς καταφυγίου» σε περίπτωση που η ανάπτυξη επιδεινωθεί σημαντικά
- Ελαφρώς χαμηλότερες αποδόσεις από τα τρέχοντα επίπεδα

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Οι συνολικές αποδόσεις (με βάση την ποσοστιαία μεταβολή των δεικτών Total Return) των ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης σε ευρώ αυξήθηκαν κατά +0,7% σε εβδομαδιαία βάση (-1,9% από το τέλος Φεβρουαρίου και -0,6% από την αρχή του έτους), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι αντίστοιχων κρατικών (spreads) να υποχωρούν ελαφρώς κατά -2 μ.β. σε 91 μ.β. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ, σημείωσαν άνοδο κατά +0,4% την περασμένη εβδομάδα (-2,3% από το τέλος Φεβρουαρίου και -1,3% από την αρχή του έτους), με τα spreads να διευρύνονται κατά +7 μ.β. σε 326 μ.β. (+57 μ.β. από την έναρξη του πολέμου στη Μέση Ανατολή εν μέσω επιδείνωσης της διάθεσης ανάληψης επενδυτικού κινδύνου). Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τα spreads μειώθηκαν κατά -5 μ.β. σε 86 μ.β. Για τα χαμηλής αξιολόγησης, τα spreads συρρικνώθηκαν κατά -25 μ.β. σε 317 (+7 μ.β. από την έναρξη του πολέμου). Εν τω μεταξύ, η ζήτηση για νέες εκδόσεις εταιρικών ομολόγων στις ΗΠΑ παρέμεινε εύρωστη και τον Μάρτιο. Συγκεκριμένα, η αξία (σε ακαθάριστους όρους) των νέων εκδόσεων Εταιρικών Ομολόγων Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης διαμορφώθηκε σε \$236 δισ. και των αντίστοιχων Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης σε \$24 δισ., έναντι \$199 δισ. & \$27 δισ. αντίστοιχα τον Μάρτιο του 2025. Συνολικά στο 1ο τρίμηνο του 2026, η αξία διαμορφώθηκε σε \$651 δισ. & \$87 δισ., έναντι \$570 δισ. (+14%) & \$79 δισ. (+9%) στο αντίστοιχο διάστημα του 2025.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)	Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	3,63	3,74	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	91	93	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,99	6,00	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	326	319	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,10	5,24	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	86	91	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	7,14	7,48	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	317	342	281

Τιμή Κλεισίματος η 02/04/2026, Το spread των εταιρικών ομολόγων είναι το περιθώριο των αποδόσεων ανάμεσα στο Εταιρικό Ομόλογο και το αντίστοιχο Κρατικό, με παρόμοια λήξη



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ

Στις **ΗΠΑ**, ανακοινώνεται η 3^η εκτίμηση για το ΑΕΠ του Τ4:2025, ενώ αναφορικά με το Τ1:2026, με ενδιαφέρον αναμένονται τα στοιχεία του Φεβρουαρίου για την ιδιωτική κατανάλωση (70% του ΑΕΠ), τα οποία θα συνοδεύονται και από τον Δείκτη Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών, τον προτιμώμενο από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα δείκτη για την παρακολούθηση του πληθωρισμού.

Η προσοχή θα στραφεί επίσης στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) ο οποίος θα αφορά τον Μάρτιο και ως εκ τούτου θα παράσχει αρχικά στοιχεία για την επίδραση από τις πρόσφατες εξελίξεις στις διεθνείς τιμές ενεργειακών εμπορευμάτων. Το στατιστικό μοντέλο (Inflation Nowcasting) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε αισθητή επιτάχυνση της ετήσιας μεταβολής του ΔΤΚ σε +3,2% από +2,4% τον Φεβρουάριο και σε +2,6% από +2,5% για τον δομικό δείκτη (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων). Με ενδιαφέρον αναμένονται και τα ομοσπονδιακά δημοσιονομικά στοιχεία του Μαρτίου. Υπενθυμίζουμε ότι παρότι το έλλειμμα παραμένει σε σχετικά υψηλά επίπεδα, οι αυξημένες τελωνειακές εισπράξεις λόγω υψηλότερων δασμών έχουν συμβάλει, μεταξύ άλλων παραγόντων, σε περιορισμό του σε 5,3% του ΑΕΠ από 7,2% του ΑΕΠ ένα έτος πριν.

Στην **ευρωζώνη**, οι λιανικές πωλήσεις του Φεβρουαρίου θα παράσχουν κάποιες ενδείξεις για την πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης, ενώ αναμένεται και ο Δείκτης Τιμών Κατοικιών για το Τ4:2025.

Στην **Κίνα**, ανακοινώνονται οι δείκτες τιμών καταναλωτή και παραγωγού για τον Μάρτιο.

Τέλος, στην **Ελλάδα** αναμένεται η βιομηχανική παραγωγή του Φεβρουαρίου.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 6/4		Δείκτης Δραστηριότητας στις Υπηρεσίες (ISM Services PMI)	ΜΑΡΤΙΟΣ	55,0	56,1
Τρίτη 7/4		Δείκτης Τιμών Κατοικιών (Ετήσια Μεταβολή)	Τ4:2025	..	5,1%
Τετάρτη 8/4		Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	-0,2%	-0,1%
		Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	1,6%	2,0%
Πέμπτη 9/4		Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	..	5,3%
		Νέες Απήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ 4	..	202
		Συνεχιζόμενες Απήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΜΑΡΤΙΟΣ 28	..	1841
		Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	2,8%	2,8%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	3,0%	3,1%
		Προσωπικές Καταναλωτικές Δαπάνες (Μηνιαία Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	0,5%	0,4%
		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Ετησιοποιημένη Μεταβολή)	Τ4:2025	0,7%	0,7%
Παρασκευή 10/4		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	1,2%	1,3%
		Δείκτης Τιμών Παραγωγού (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	0,4%	-0,9%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	3,4%	2,4%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	2,7%	2,5%
		Ισοζύγιο Ομοσπονδιακής Κυβέρνησης (\$δισ.)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	-308
		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης του Παν/μιου Μίσιγκαν	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	52,5	53,3



ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Καθαρή Τιμή 28 Φεβρουαρίου 2026	Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους (31/12/2025-28/02/2026)	Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος (28/02/2025-28/02/2026)	Απόδοση Α/Κ% 3τίας (28/02/2023-28/02/2026)
ΜΕΤΟΧΙΚΑ				
ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	10,19	6,79%	43,26%	101,87%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	3,35	5,72%	37,41%	85,38%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) – SICAV	2.202,76	5,32%	10,22%	38,49%
NBG GLOBAL EQUITY (A) – SICAV	4.345,43	3,34%	5,58%	42,81%
ΜΙΚΤΑ				
ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	24,27	4,18%	18,61%	48,31%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	20,37	3,49%	8,92%	32,10%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) – FCP	1.074,06	2,14%	4,24%	17,37%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ				
ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8,75	0,91%	3,36%	17,94%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	9,94	2,31%	2,29%	12,60%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14,30	0,41%	1,97%	9,43%
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7,40	0,59%	-7,73%	0,41%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	13,15	0,53%	3,05%	9,80%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	30,02	1,59%	2,49%	17,83%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	13,08	0,48%	0,46%	10,57%
NBG INCOME PLUS (A) – SICAV	1.208,13	0,28%	1,20%	7,60%
FUND OF FUNDS				
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11,79	0,47%	1,79%	9,27%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW ESG	16,57	0,83%	4,05%	23,73%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED ESG	26,57	0,95%	4,37%	36,41%
NBG ASSET ALLOCATTION CONSERVATIVE	10,33	0,47%	1,58%	
NBG ASSET ALLOCATION BALANCED	10,60	0,96%	3,01%	
NBG ASSET ALLOCATION DYNAMIC	10,84	1,54%	3,90%	
FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ				
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund Class A2 EUR	28,30	1,84%		
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond	16,52	0,73%		
BNP Paribas Funds Green Bond	92,25	1,63%		
BNP Paribas Funds Sustainable Enhanced Bond	109,47	0,56%		
BNP Paribas Insticash EUR	123,35	0,27%		
BNP Paribas Insticash USD	146,83	0,56%		
Pictet - Multi Asset Global Opportunities	138,97	2,35%		
Schroder ISF - Carbon Neutral Credit	98,65	0,92%		
Schroder ISF - Global Credit Income Distribution Hedged	84,19	0,87%		
UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) P-acc	3.859,90	1,96%		

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τιμή κλεισίματος 28/02/2026

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ



Θερμές ευχαριστίες στους Π. Μπακάλη, Β. Καραγιάννη, Α. Αθανασίου, Χ. Τσούκα.

AC: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος. Ο συντάκτης του παρόντος κ. Ηλίας Τσιριγωτάκης είναι κάτοχος πιστοποιητικού τύπου Δ, που επιτρέπει την εκπόνηση αναλύσεων σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδότες. Αρμόδια αρχή: η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Το παρόν έντυπο είναι μόνο για πληροφόρηση και δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί ή να θεωρηθεί σαν πρόταση ή άλλο είδους προτροπή για αγοράς ή πωλήσεις επενδυτικών προϊόντων ή χρηματοπιστωτικών μέσων. Όποια στοιχεία έχουν χρησιμοποιηθεί στο παρόν έντυπο, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες. Λόγω της πιθανότητας λάθους εκ μέρους αυτών των πηγών, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος δεν εγγυάται για την ακρίβεια ή τη χρησιμότητα οποιασδήποτε πληροφορίας και δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί το περιεχόμενο του παρόντος. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, τα στελέχη της, το προσωπικό της ή/και άλλα πρόσωπα που σχετίζονται με αυτήν, δεν ευθύνονται ούτε αναλαμβάνουν ουδεμία νομική υποχρέωση σε σχέση με οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση η οποία βασίστηκε στο παρόν έντυπο. Τα φυσικά και νομικά πρόσωπα, αποδέκτες του παρόντος, θα πρέπει πριν τη λήψη των επενδυτικών τους αποφάσεων να λαμβάνουν κάθε απαιτούμενη συμβουλή από εξωτερικούς επενδυτικούς, νομικούς, φορολογικούς ή άλλους συμβούλους. Οι τυχόν εκτιμήσεις που παρατίθενται σχετικά με τις μελλοντικές διακυμάνσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. Επιπλέον, τονίζεται ότι οι υποκείμενες αξίες που αναφέρονται εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους ακόμη και κίνδυνο μείωσης του επενδυόμενου κεφαλαίου. Η Τράπεζα έχει λάβει όλα τα κατάλληλα μέτρα για την αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων που μπορεί να ανακύψει με τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές που παράγουν την έρευνα και τους αποδέκτες αυτής και έχει θεσπίσει, εφαρμόζει και διατηρεί κατάλληλη αντίστοιχη πολιτική. Τέλος, επισημαίνεται ότι η διανομή του παρόντος σε πρόσωπα που δεν διέπονται από το ελληνικό δίκαιο ενδέχεται να υπόκειται σε απαγορεύσεις ή περιορισμούς από τον εκάστοτε σχετικό εφαρμοστέο νόμο. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση του δελτίου ή τμήματος αυτού πρέπει υποχρεωτικά να έχει την έγκριση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.