

# ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

30 Μαρτίου 2026



Νίκος Μαγγίνας  
Επικεφαλής Οικονομολόγος  
☎ +30 210 33 41 516  
✉ [nimagi@nbg.gr](mailto:nimagi@nbg.gr)



Ηλίας Τσιριγωτάκης<sup>AC</sup>  
Επικεφαλής Ανάλυσης Διεθνών Αγορών  
☎ +30 210 33 41 517  
✉ [tsirigotakis.hlias@nbg.gr](mailto:tsirigotakis.hlias@nbg.gr)



## Παραμένει υψηλή η μεταβλητότητα στις αγορές ενέργειας, μετοχών και ομολόγων, με τον πόλεμο στη Μέση Ανατολή να εισέρχεται στην 5<sup>η</sup> εβδομάδα



Θετική αξιολόγηση από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή ως προς το διπλό αίτημα εκταμίευσης €1,18 δισ. επιχορηγήσεων και δανείων που υπέβαλε η Ελλάδα τον περασμένο Δεκέμβριο. Ανθεκτικές οικονομικές επιδόσεις και συνεχιζόμενη δημοσιονομική υπεραπόδοση αναμένει το ΔΝΤ

Στις 26/03, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή πρόεβη σε θετική εισήγηση αναφορικά με την εκταμίευση της 7ης δόσης επιχορηγήσεων και της 6ης δόσης δανείων από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Ανάκαμψης προς την Ελλάδα, συνολικής αξίας €1,18 δισ. Σωρευτικά, από το 2021 έως σήμερα, η χώρα μας έχει εισπράξει €24,6 δισ. από σύνολο διαθέσιμων κεφαλαίων €36 δισ., με το ποσοστό απορρόφησης να ανέρχεται πλέον στο 68% των διαθέσιμων πόρων. Παράλληλα το ΔΝΤ, σύμφωνα με την προκαταρκτική αξιολόγησή του, στο πλαίσιο της διαβούλευσης για το άρθρο IV, εκτιμά ότι η ελληνική οικονομία θα συνεχίσει να υπεραποδίδει, με ώθηση από τις επενδύσεις και την ιδιωτική κατανάλωση, με ήπια επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ στο 1,8% το 2026, λόγω των σοβαρών γεωπολιτικών αναταράξεων, υποθέτοντας ότι οι πιέσεις θα υποχωρήσουν σταδιακά. Αναμένει ότι η δημοσιονομική υπεραπόδοση θα συνεχιστεί, με το πρωτογενές πλεόνασμα να διατηρείται σε υψηλά επίπεδα – στο 4,4% του ΑΕΠ το 2025 και στο 3,8% το 2026 – υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις του Προϋπολογισμού. Αντιστοίχως, προβλέπει πως η μείωση του δημοσίου χρέους θα συνεχιστεί με ταχύ ρυθμό, με τον λόγο χρέους προς ΑΕΠ να μειώνεται περίπου στο 110% έως το 2031. Αναφορικά με τους κινδύνους που απορρέουν από το ενεργειακό σοκ συστήνει ότι οποιαδήποτε μορφή μέτρων στήριξης θα πρέπει να είναι προσωρινή και κατάλληλα στοχευμένη, ώστε να μη στρεβλώνει την καταναλωτική συμπεριφορά και να κατευθύνεται προς τις περισσότερο ευάλωτες κοινωνικές ομάδες, αλλά και προς βιώσιμες, ενεργοβόρες επιχειρήσεις, με συντονισμό σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Τέλος, υπογραμμίζει ότι η αποτελεσματική αξιοποίηση των κεφαλαίων του ΤΑΑ είναι αναγκαία, προκειμένου να περιοριστεί το εναπομείναν επενδυτικό κενό έναντι της ευρωζώνης.

### Ελλάδα: Βασικές Μακροοικονομικές Μεταβλητές

	2025ε	2024ε	2023
<b>Μεταβολή ΑΕΠ</b> (σε σταθερές τιμές, % μεταβολή, ετησίως)	2,2	2,1	2,1
<b>Πρωτογενές Ισοζ. Γεν. Κυβέρνησης</b> (% ΑΕΠ, ESA 2010)	3,7	4,7	2,0
<b>Χρέος Γεν. Κυβέρνησης</b> (ως % του ΑΕΠ)	145,9	154,2	164,3
<b>Ανεργία</b> (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

### Αύξηση των τραπεζικών δανείων τον Φεβρουάριο με επίκεντρο τις επιχειρήσεις, αλλά και υποχώρηση των τραπεζικών καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα, λόγω αρνητικών εποχικών επιδράσεων και αυξημένων επενδύσεων σε αμοιβαία κεφάλαια

Η τραπεζική χρηματοδότηση προς τον ιδιωτικό τομέα ισχυροποιήθηκε τον Φεβρουάριο με τις καθαρές ροές πιστώσεων να ενισχύονται κατά €1,3 δισ. μηνιαίως (αύξηση +7,4% σε ετήσια βάση από +7,6% τον Ιανουάριο). Η εν λόγω ενίσχυση αντανακλά κατά κύριο λόγο επιχειρηματικά δάνεια, με τις πιστοδοτήσεις προς επιχειρήσεις να σημειώνουν άνοδο +9,9% ετησίως τον Φεβρουάριο, εμφανίζοντας ήπια επιβράδυνση σε σχέση με την επίδοση του προηγούμενου μήνα (+10,3% ετησίως) αλλά αυξημένες καθαρές μηνιαίες ροές. Τη σημαντικότερη συνεισφορά είχαν οι εκταμιεύσεις προς μη-χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις (ΜΧΕ), (+10,3% ετησίως, με την καθαρή μηνιαία ροή χρηματοδότησης να ανέρχεται σε €1,0 δισ.). Ήπια επιτάχυνση σημείωσαν οι χορηγήσεις στεγαστικών δανείων (+1,1% ετησίως από 0,9% τον Ιανουάριο), ενώ σταθερά ισχυρό ρυθμό ανόδου εμφάνισαν τα καταναλωτικά δάνεια (+7,0%). Αντίθετα, οι πιστώσεις προς ελεύθερους επαγγελματίες και πολύ μικρές επιχειρήσεις υποχώρησαν (-1,8% ετησίως). Οι τραπεζικές καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα μειώθηκαν τον Φεβρουάριο (για 2ο συνεχόμενο μήνα) κατά €0,5 δισ. – με τη σωρευτική τους μείωση το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου να προσεγγίζει τα -€5,6 δισ. Η εξέλιξη αντανακλά τη συνήθη αρνητική εποχική επίδραση που ακολουθεί την ισχυρή αύξηση του Δεκεμβρίου (+€6,3 δισ.). Η μείωση του Φεβρουαρίου οφείλεται στον εταιρικό τομέα, με τις καταθέσεις των ΜΧΕ να υποχωρούν κατά €0,8 δισ., ενώ οι καταθέσεις των νοικοκυριών εμφάνισαν οριακή αύξηση (+€0,1 δισ.) τον ίδιο μήνα (μείωση €0,7 δισ. στο δίμηνο, σε μία περίοδο που οι επενδυτικές ροές προς αμοιβαία κεφάλαια ανήλθαν σε σχεδόν +€1,0 δισ.). Αναφορικά με το είδος των καταθέσεων, οι καταθέσεις όψεως αυξήθηκαν κατά €0,6 δισ. μηνιαίως, ενώ οι προθεσμιακές (και λουπές) μειώθηκαν κατά €1,1 δισ.

**Ευρωζώνη: Αισθητή επιδείνωση για τους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI τον Μάρτιο**

Τον Μάρτιο, οι έρευνες επιχειρηματικής και καταναλωτικής εμπιστοσύνης παρέπεμψαν σε αισθητή επιδείνωση του οικονομικού κλίματος. Όσον αφορά τους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI, ο σύνθετος δείκτης μειώθηκε κατά -1,4 σε μηνιαία βάση σε 50,5 (χαμηλό 10 μηνών), κατά τι χαμηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών για 51,0 και πλησίον του ορίου 50 που διαχωρίζει την επέκταση από τη συρρίκνωση των δραστηριοτήτων. Η υποχώρηση οφείλεται κυρίως στον κλάδο των Υπηρεσιών (-1,8 σε 51,9, χαμηλό 10 μηνών). Ο PMI στη Μεταποίηση αυξήθηκε κατά +0,4 σε 51,4, με τον υποδείκτη ωστόσο της παραγωγής (ο οποίος λαμβάνεται υπόψη στον υπολογισμό του σύνθετου PMI) να μειώνεται ελαφρώς κατά -0,2 σε 51,7. Αξίζει να σημειωθεί πως οι συμμετέχοντες στην έρευνα ανέφεραν σημαντική αύξηση στα κόστη των εισροών (ο αντίστοιχος υποδείκτης ανήλθε σε υψηλά από τον Φεβρουάριο του 2023, σε επίπεδο σύνθετου δείκτη). Ταυτόχρονα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης υποχώρησε σημαντικά κατά -4,0 σε μηνιαία βάση τον Μάρτιο σε -16,3, το χαμηλότερο από τον Οκτώβριο του 2023 και αισθητά κάτω του μέσου όρου -11,4 από το 1999.

**Την ίδια στιγμή, παρέμεινε σε υγιή επίπεδα η πιστωτική επέκταση τον Φεβρουάριο.** Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της πιστωτικής επέκτασης προς τα νοικοκυριά από τις εμπορικές Τράπεζες, διατηρήθηκε σε +3,0% τον Φεβρουάριο, υψηλό 3 ετών, με την καθαρή ροή χρηματοδοτήσεων να συνεχίζει να αυξάνεται. Πράγματι, σε όρους αθροίσματος 12 μηνών, ανήλθε σε +€209,6 δισ. από +€205,5 δισ. τον Ιανουάριο και +€103,0 δισ. ένα έτος πριν.

Όσον αφορά τις (μη χρηματοπιστωτικές) επιχειρήσεις, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της πιστωτικής επέκτασης ήταν +2,9% τον Φεβρουάριο από +2,8% τον Ιανουάριο, έχοντας κινηθεί εντός στενού εύρους +2,8% με +3,1% από τον περασμένο Ιούνιο. Η καθαρή ροή χρηματοδοτήσεων, σε όρους αθροίσματος 12 μηνών, ανήλθε σε +€152,6 δισ. από +€147,7 δισ. τον Ιανουάριο και +€107,8 δισ. ένα έτος πριν.

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	2,14	2,11	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,70	3,71	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 26/03/2026

**Παγκόσμια Οικονομία: Ο ΟΟΣΑ αναμένει ετήσια μεταβολή +2,9% για το παγκόσμιο πραγματικό ΑΕΠ το 2026, με επιβάρυνση -0,3% από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή, ενώ οι εκτιμήσεις για τον πληθωρισμό αναθεωρήθηκαν σημαντικά ανοδικά**

Η εκτίμηση του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) για την ετήσια μεταβολή του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ, διαμορφώθηκε σε +2,9% για το 2026 και σε +3,0% για το 2027. Οι προβλέψεις αυτές δεν μεταβλήθηκαν ουσιαστικά σε σχέση με τις αντίστοιχες προ τριμήνου (για +2,9% και 3,1%, αντίστοιχα). Ωστόσο, ο ΟΟΣΑ σημείωσε πως χωρίς τις πρόσφατες εξελίξεις στη Μέση Ανατολή, θα είχε προβεί σε ανοδική αναθεώρηση κατά +0,3% στην πρόβλεψη για το 2026, κυρίως λόγω καλύτερων του αναμενομένου οικονομικών επιδόσεων μέχρι και τον Φεβρουάριο, καθώς και λιγότερο επιβαρυντικών επιδράσεων από τους επιβληθέντες δασμούς.

Για τις μεγαλύτερες οικονομίες, ο ΟΟΣΑ εκτιμά ότι η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στις ΗΠΑ θα μετριαστεί σε +2,0% το 2026 και σε +1,7% το 2027, από +2,1% το 2025, κυρίως λόγω άμβλυνσης της δυναμικής της ιδιωτικής κατανάλωσης εν μέσω εξασθένησης της αγοραστικής δύναμης και παρατεταμένου περιορισμού των αποταμιεύσεων των νοικοκυριών, καθώς και μειωμένης δυναμικής όσον αφορά την αύξηση του εργατικού δυναμικού. Για την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στην ευρωζώνη, έπειτα από +1,4% το 2025, ο ΟΟΣΑ εκτιμά ότι θα εξασθενίσει σε +0,8% το 2026 προτού ανακάμψει μερικώς σε +1,2% το 2027, με τα αυξημένα κόστη ενέργειας και την εν γένει αβεβαιότητα να επιβαρύνουν την οικονομική δραστηριότητα. Τέλος, η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στην Κίνα εκτιμάται σε +4,4% το 2026 και +4,3% το 2027, από +5,0% το 2025.

Στο πεδίο του πληθωρισμού, η εκτίμηση του ΟΟΣΑ, μεσοσταθμικά για τις 20 μεγαλύτερες οικονομίες του κόσμου ("G-20"), αναθεωρήθηκε σημαντικά υψηλότερα σε σχέση με 3 μήνες πριν, κατά +1,2% σε +4,0% για το 2026 και κατά +0,2% σε +2,7% για το 2027, έπειτα από +3,4% το 2025. Για τις ανεπτυγμένες οικονομίες της G-20, έπειτα από +2,5% μεσοσταθμικά το 2025, ο πληθωρισμός εκτιμάται σε +3,5% το 2026 προτού αμβλυνθεί σε +1,9% το 2027. Η αναμενόμενη επιτάχυνση στο 2026 αποδίδεται στις υψηλότερες τιμές ενέργειας. Πράγματι, για τις ανεπτυγμένες G-20 οικονομίες, ο πληθωρισμός εξααιρουμένων των τιμών ενέργειας και τροφίμων (δομικός), αναμένεται σε +2,6% για 2ο συναπτό έτος το 2026, πριν από μία άμβλυνση σε +2,3% το 2027.

Για τις ΗΠΑ, η εκτίμηση για τον πληθωρισμό (με βάση την ετήσια μεταβολή του Δείκτη Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών), αναθεωρήθηκε ανοδικά κατά +1,2% σε +4,2% για το 2026 και καθοδικά κατά -0,7% σε +1,6% για το 2027 λόγω και υψηλότερης βάσης σύγκρισης για τις τιμές, έπειτα από +2,6% το 2025. Για την ευρωζώνη, έπειτα από +2,1% το 2025, ο πληθωρισμός αναμένεται σε +2,6% το 2026 (ανοδική αναθεώρηση +0,7%), προτού επιστρέψει στο +2,1% το 2027 (ανεπαίσθητη αναθεώρηση).

Σημειώνεται ότι οι ανωτέρω προβλέψεις συνιστούν το βασικό σενάριο του ΟΟΣΑ το οποίο βασίστηκε στις καμπύλες των τιμών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) για τα διεθνή ενεργειακά εμπορεύματα όπως διαμορφώνονταν στις 20 Μαρτίου (π.χ. "spot" Brent: \$112/βαρέλι και \$85/βαρέλι κατά μέσο όρο σε ορίζοντα 2-ετίας, "spot" TTF: 60/Mwh και 50/Mwh σε ορίζοντα 2-ετίας).

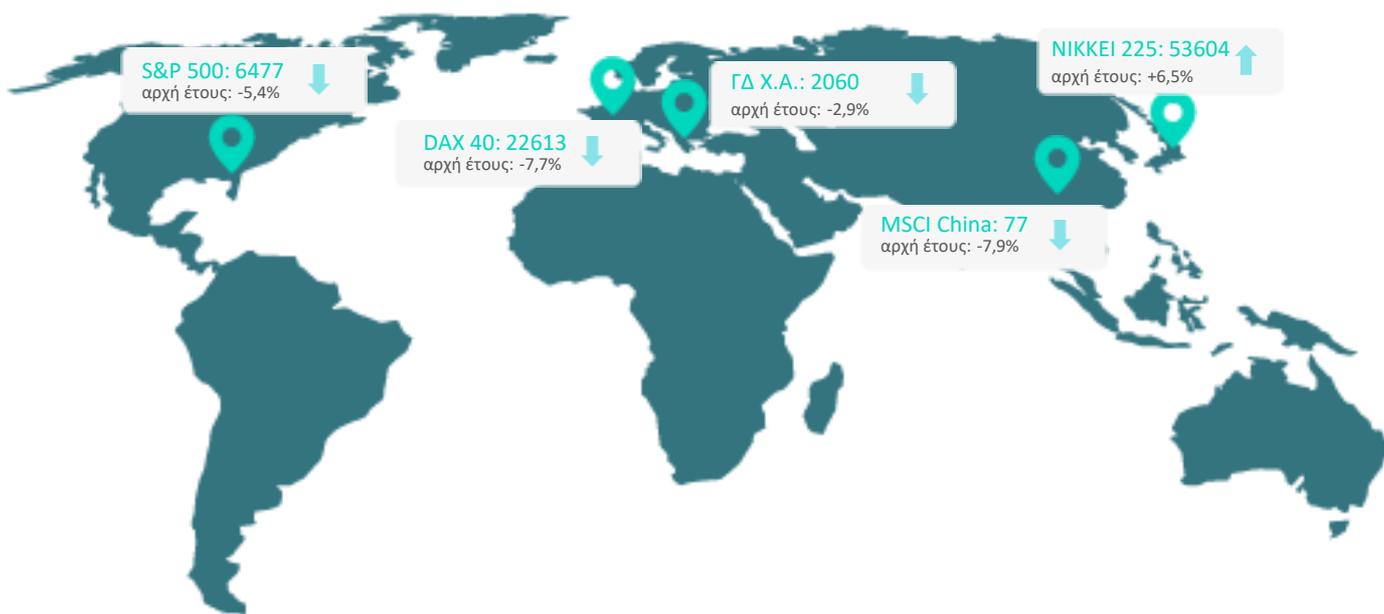


Έντονη μεταβλητότητα την περασμένη εβδομάδα για τους κύριους διεθνείς μετοχικούς δείκτες εν μέσω αντικρουόμενων τοποθετήσεων των ΗΠΑ & του Ιράν σχετικά με το ενδεχόμενο εκχειρίδας στη Μέση Ανατολή. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 υποχώρησε κατά -0,5% σε εβδομαδιαία βάση (-6% από την αρχή του πολέμου στα τέλη Φεβρουαρίου), στο χαμηλότερο επίπεδο από το Σεπτέμβριο (6477), ενώ ο NASDAQ COMP (21408) εισήλθε σε καθεστώς τεχνικής διόρθωσης (correction), σημειώνοντας απώλειες -10,6% από το υψηλό του Οκτωβρίου. Ο κλάδος Ενέργειας εξακολουθεί να υπεραποδίδει (+4,3% την περασμένη εβδομάδα) και είναι ο μόνος που βρίσκεται σε θετικό έδαφος από τα τέλη Φεβρουαρίου (+11%), εν μέσω συνεχιζόμενης ισχυρής ανοδικής δυναμικής για βασικά ενεργειακά εμπορεύματα. Οι Magnificent-7 σημείωσαν απώλειες -1,5% την περασμένη εβδομάδα, έχοντας σημειώσει σωρευτικές απώλειες -6% από τα τέλη Φεβρουαρίου. Την περασμένη εβδομάδα η προσοχή στράφηκε στην Meta (-7,8% εβδομαδιαία) η οποία προχωρά σε περικοπές προσωπικού, ενώ παράλληλα αντιμετωπίζει αυξανόμενες ρυθμιστικές πιέσεις, όπως και στην Alphabet (-6,7% εβδομαδιαία). Την Παρασκευή 27/03, οι βασικοί δείκτες αναφοράς σημείωσαν επιπλέον απώλειες μεταξύ -1% και -2%.

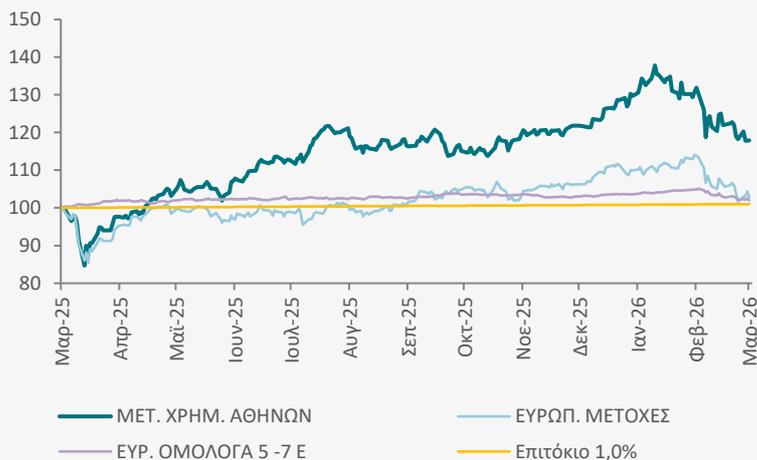
Ο δείκτης STOXX 600 σημείωσε εβδομαδιαία άνοδο κατά +1,3% (-8% από τα τέλη Φεβρουαρίου) ωστόσο καταγράφει μέχρι στιγμής τη χειρότερη μηνιαία του επίδοση (-8,4%) από το Μάρτιο του 2020. Στην Κίνα, ο CSI 300 σημείωσε πτώση -2% σε εβδομαδιαία βάση (-5% από τα τέλη Φεβρουαρίου). Να σημειωθεί ότι η συνάντηση των Προέδρων Trump-Χί προγραμματίστηκε εκ νέου για τις 14-15 Μαΐου στο Πεκίνο, ενώ την ίδια στιγμή η Κίνα προχώρησε την Παρασκευή στην έναρξη ερευνών κατά των εμπορικών πρακτικών των ΗΠΑ.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2060	-0,2	-2,9
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2233	0,3	-2,7
S&P 500	6477	-0,5	-5,4
NIKKEI 225	53604	0,4	6,5
MSCI UK	2852	0,5	0,7
EuroStoxx	594	1,4	-3,0
DAX 40	22613	1,0	-7,7
CAC 40	7769	1,4	-4,7
MSCI Italy	1396	1,7	-3,4
MSCI China	77	-1,7	-7,9

Τιμή Κλεισίματος η 26/03/2026



## 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 14,5x, από πολύ υψηλά επίπεδα και παραμένουν χαμηλότερα από άλλες γεωγραφικές κατανομές
- 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

**Περιορισμένες κινήσεις για το δολάριο ΗΠΑ την περασμένη εβδομάδα το οποίο παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο έναντι του ευρώ σε €/1,15.** Το δολάριο παραμένει +2,4% υψηλότερα από την έναρξη του πολέμου αντανακλώντας τη θέση των ΗΠΑ ως καθαρού εξαγωγέα ενέργειας, την υψηλή αβεβαιότητα λόγω των γεωπολιτικών εξελίξεων και διεύρυνση των επιτοκιακών περιθωρίων προς όφελος του δολαρίου, όπως εκφράζεται από τα σχετικά επιτόκια σε δολάριο έναντι ευρώ, σε πραγματικούς όρους (+20 μ.β από την αρχή του μήνα έναντι -18 μ.β. από την αρχή του μήνα).

Η Κεντρική Τράπεζα της Νορβηγίας διατήρησε αμετάβλητο το βασικό της επιτόκιο στο 4% την περασμένη Πέμπτη, με τα πρακτικά της συνεδρίασης να καταδεικνύουν ότι ορισμένα μέλη υποστήριξαν ακόμη και άμεση αύξηση, λαμβάνοντας υπόψη ότι ο πληθωρισμός παραμένει υψηλός (δομικός: +3% το Φεβρουάριο) και οι τιμές ενέργειας ασκούν περαιτέρω πιέσεις στην οικονομία. Οι προβλέψεις της Κεντρικής Τράπεζας για την πορεία των επιτοκίων έδειξαν αύξηση του επιτοκίου στο 4,2% έως το τέλος του τρέχοντος έτους, από 3,9% στις προβλέψεις του Δεκεμβρίου, και αμετάβλητα επιτόκια έως το τέλος του 2027 από 3,4% στις προβλέψεις του Δεκεμβρίου. Η νορβηγική κορόνα έχει ανατιμηθεί κατά +6% από την αρχή της χρονιάς σε EUR/NOK 11,18, με τους επενδυτές να τιμολογούν την πρώτη αύξηση των επιτοκίων τον Ιούνιο.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,15	0,0	-1,7
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	0,5	-1,6
Ευρώ/Στερλίνα	0,86	-0,4	-1,0
Ευρώ/Γιεν	184,27	0,2	0,1
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,67	1,7	-5,2
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,60	0,8	-0,7

Τιμή Κλεισίματος η 26/03/2026

## 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

**Έντονη μεταβλητότητα για τις πετρελαίου, εν μέσω αντικρουόμενων τοποθετήσεων σχετικά με το ενδεχόμενο εκχειρίδας στη Μέση Ανατολή.**

Η τιμή του πετρελαίου παρουσίασε αρχικά πτωτική τάση κατά τη διάρκεια της εβδομάδας, καθώς οι αγορές ενσωμάτωσαν την προσδοκία πιθανής κατάπαυσης των εχθροπραξιών, γεγονός που μείωνε το γεωπολιτικό ασφάλιστρο κινδύνου στην αγορά ενέργειας. Στη συνέχεια, ωστόσο, η ανοδική αναστροφή στο κλείσιμο της εβδομάδας αντικατοπτρίζει την αυξημένη αβεβαιότητα σχετικά με τη διάρκεια των συγκρούσεων και την δυσλειτουργία παραγωγικών εγκαταστάσεων. Η ανοδική τάση περιορίστηκε ήπια από την αύξηση των αποθεμάτων πετρελαίου στις ΗΠΑ (+6,9 εκ. βαρέλια σε 456 εκ. βαρέλια). Συνολικά το Brent μειώθηκε κατά -3,7% σε εβδομαδιαία βάση σε \$108/βαρέλι, έχοντας αυξηθεί +49% από την αρχή του πολέμου, δηλαδή από \$72/βαρέλι. Την Παρασκευή ωστόσο οι πιέσεις συνεχίστηκαν, με το πετρέλαιο να βρίσκεται στα \$113/βαρέλι. Το συμβόλαιο 1-έτος μπροστά, διαπραγματεύεται στα \$80/βαρέλι από \$68/βαρέλι στα τέλη Φεβρουαρίου. Τη Δευτέρα 30/03, η καμπύλη συμβολαίων πετρελαίου κινούνταν επιπλέον ανοδικά κατά \$2 - \$3 στο μπροστινό χρονικό τμήμα.

Η τιμή του φυσικού αερίου (TTF) παρουσίασε εβδομαδιαία πτώση κατά -7,6% σε €55,7/MWh. Η σύγκρουση έχει διαταράξει τις προοπτικές παραγωγής καθώς οι ζημιές στις υποδομές του Κατάρ και η καθυστέρηση στην επέκταση της δυναμικότητας εντείνουν την αβεβαιότητα στην προσφορά (+71% από τα τέλη Φεβρουαρίου, δηλαδή από €33/MWh). Το συμβόλαιο 1-έτος μπροστά, διαπραγματεύεται στα €53/MWh από €30/MWh στα τέλη Φεβρουαρίου.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4380,0	-2,5	1,5
Ασήμι (\$/ουγκιά)	68,1	0,4	-4,5
Χαλκός (\$/MT)	12076,8	2,0	-3,0
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	108,0	-3,7	77,5
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	3,0	-3,1	-18,6
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	55,7	-7,6	96,6

Τιμή Κλεισίματος η 26/03/2026

## ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Άνοδος για τα ονομαστικά επιτόκια των κρατικών ομολόγων, καθώς η διατήρηση των τιμών ενέργειας σε πολύ υψηλά επίπεδα ενισχύει το ενδεχόμενο αυξημένων πληθωριστικών πιέσεων, αλλά και της σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής. Στις ΗΠΑ, η 2-ετία, η οποία είναι σχετικά πιο στενά συσχετιζόμενη με τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές της νομισματικής πολιτικής, αυξήθηκε κατά +9 μονάδες βάσης («μ.β.») εβδομαδιαία σε 3,99% (+61 μ.β. από τα τέλη Φεβρουαρίου), ενώ η 10-ετία αυξήθηκε κατά 2 μ.β. σε 4,42% (υψηλό 8 μηνών). Ως αποτέλεσμα η διαφορά των αποδόσεων 10ετών-2ετών κρατικών ομολόγων διαμορφώθηκε σε χαμηλό από τον Ιούλιο του 2025 (43 μ.β.). Στο μεταξύ ο δείκτης επιτοκίων στεγαστικών δανείων αυξήθηκε για τρίτη συνεχόμενη εβδομάδα σε 6,43% (+34 μ.β. από τα τέλη Φεβρουαρίου), υψηλό από τον Οκτώβριο του 2025, επιβαρύνοντας το κόστος χρηματοδότησης κατοικιών και περιορίζοντας τη ζήτηση για νέες αγορές και επαναχρηματοδοτήσεις. Η πτώση στις αιτήσεις στεγαστικών δανείων αντανακλά τον αυξανόμενο οικονομικό αντίκτυπο από τον πόλεμο στη Μέση Ανατολή και την άνοδο των επιτοκίων των υποκείμενων ομολόγων. Στη Γερμανία, το επιτόκιο του 2-ετούς ομολόγου αυξήθηκε κατά 4 μ.β. σε 2,72%, (+72 μ.β. από τα τέλη Φεβρουαρίου), ενώ η 10-ετία αυξήθηκε κατά +2 μ.β. εβδομαδιαία σε 3,06% (υψηλό από τον Ιούνιο του 2011). Όσον αφορά τη νομισματική πολιτική, οι δηλώσεις των περισσότερων αξιωματούχων της ΕΚΤ παραπέμπουν σε αυξημένη επαγρύπνηση της κεντρικής τράπεζας για την άμεση αντιμετώπιση του κύματος ανατιμήσεων στις τιμές αγαθών και υπηρεσιών, με τις χρηματαγορές να αποτιμούν σωρευτικές αυξήσεις του παρεμβατικού επιτοκίου κατά +0,75% έως το τέλος του 2026, μία απότομη ανατιμολόγηση των προσδοκιών (αμετάβλητο αναμενόταν για το 2026 το παρεμβατικό επιτόκιο της ΕΚΤ πριν την έναρξη του πολέμου).

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
<b>Ελλάδα</b>	3,88	3,96	3,44
Η Π Α	4,42	4,39	4,15
Ην. Βασίλειο	4,97	5,00	4,47
Γερμανία	3,06	3,04	2,86
Γαλλία	3,79	3,75	3,56
Ιρλανδία	3,36	3,35	3,03
Ιταλία	4,01	3,97	3,51
Ισπανία	3,59	3,58	3,29
Πορτογαλία	3,54	3,51	3,16
Ιαπωνία	2,28	2,26	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 26/03/2026

## ΕΥΡΩΖΩΝΗ (ΓΕΡΜΑΝΙΑ)

- + Συνεχίζεται το πρόγραμμα μείωσης του χαρτοφυλακίου κρατικών ομολόγων που κατέχει η ΕΚΤ 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 ΕΚΤ 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

Παρά την αυξημένη μεταβλητότητα που απορρέει από τους γεωπολιτικούς και ενεργειακούς παράγοντες, τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) γενικότερα έχουν διευρυνθεί ομαλά μέχρι τώρα. Συνολικά τα spreads έχουν αυξηθεί έναντι των χαμηλών επιπέδων του Ιανουαρίου κατά +20 μ.β. για τα ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης και κατά +50 μ.β. για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης εν μέσω επιδείνωσης της διάθεσης ανάληψης επενδυτικού κινδύνου. Λαμβάνοντας υπόψη και τη σημαντική αύξηση των επιτοκίων των υποκείμενων ομολόγων αναφοράς (βλέπε παραπάνω), η άνοδος του κόστους χρηματοδότησης των εν λόγω εκδοτών είναι υπολογίσιμη.

Οι συνολικές αποδόσεις (με βάση την ποσοστιαία μεταβολή των δεικτών Total Return) των ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης σε ευρώ μειώθηκαν κατά μόλις -0,1% σε εβδομαδιαία βάση (-1% από την αρχή του έτους & -2,3% από τα τέλη Φεβρουαρίου), με τα spreads να σημειώνουν άνοδο κατά +2 μ.β. σε 91 μ.β. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ, σημείωσαν επίσης μείωση κατά -0,1% την περασμένη εβδομάδα (-1,3% από την αρχή του έτους & -2,1% από τα τέλη Φεβρουαρίου), με τα spreads να αυξάνονται κατά +1 μ.β. σε 309 μ.β. (+40 μ.β. από τα τέλη Φεβρουαρίου). Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τα spreads παρέμειναν αμετάβλητα σε 88 μ.β. και για τα χαμηλής αξιολόγησης, μειώθηκαν κατά -3 μ.β. σε 321 (+11 μ.β. από τα τέλη Φεβρουαρίου).

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	3,69	3,64	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	91	89	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,88	5,84	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	309	308	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,22	5,18	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	88	88	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	7,30	7,26	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	321	324	281

Τιμή Κλεισίματος η 26/03/2026, 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**, η προσοχή θα στραφεί στα κύρια στοιχεία για την αγορά εργασίας, τα οποία θα αφορούν τον Μάρτιο. Ο ρυθμός δημιουργίας νέων θέσεων μισθωτής απασχόλησης εκτιμάται ότι παρέμεινε υποτονικός, με μικρή άνοδο του ποσοστού ανεργίας σε 4,5% από 4,4% τον Φεβρουάριο. Με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένονται και οι πρόδρομοι δείκτες PMI από το Institute for Supply Management (ISM) για τον Μάρτιο, στα πλαίσια εκτίμησης της πορείας της οικονομικής δραστηριότητας αλλά και της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης, εν μέσω και των πρόσφατων μεταβολών στο οικονομικό περιβάλλον (έντονη αύξηση τιμών ενεργειακών εμπορευμάτων, γεωπολιτική αβεβαιότητα, μεταβολές στη δασμολογική πολιτική των ΗΠΑ). Με ενδιαφέρον αναμένονται και οι λιανικές πωλήσεις του Φεβρουαρίου, καθώς η ιδιωτική κατανάλωση αντιπροσωπεύει το 70% περίπου του ΑΕΠ των ΗΠΑ.

Στην **ευρωζώνη**, η προσοχή θα επικεντρωθεί στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) για τον Μάρτιο, στα πλαίσια και καταγραφής αρχικών επιδράσεων από την πρόσφατη έντονη άνοδο στις τιμές βασικών διεθνών ενεργειακών εμπορευμάτων. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η άνοδος αυτή θα οδηγήσει την ετήσια μεταβολή του ΔΤΚ σημαντικά υψηλότερα, σε +2,6% από +1,9% τον Φεβρουάριο.

Στην **Κίνα**, ανακοινώνονται οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής εμπιστοσύνης PMI για τον Μάρτιο.

Στην **Ελλάδα**, αναμένεται πληθώρα ανακοινώσεων, με τις λιανικές πωλήσεις του Ιανουαρίου να παρέχουν ενδείξεις για την πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης, ενώ το ποσοστό ανεργίας του Φεβρουαρίου, η έρευνα PMI στη Μεταποίηση για τον Μάρτιο και ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη βιομηχανία για τον Φεβρουάριο, θα προσφέρουν πληροφόρηση για την αγορά εργασίας, την πορεία της επιχειρηματικής δραστηριότητας και τα κόστη παραγωγής, αντίστοιχα.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
<b>Δευτέρα 30/3</b>		Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (Ετήσια Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	..	-3,7%
		Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	ΜΑΡΤΙΟΣ	96,8	98,3
<b>Τρίτη 31/3</b>		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (NBS Manufacturing PMI)	ΜΑΡΤΙΟΣ	50,0	49,0
		Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	..	5,1%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	2,7%	1,9%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	2,3%	2,4%
		Δείκτης Τιμών Ακινήτων S&P Case/Shiller Composite 20 (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	..	1,4%
		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης του Conference Board	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	91,2
<b>Τετάρτη 1/4</b>		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (RatingDog Manufacturing PMI)	ΜΑΡΤΙΟΣ	51,8	52,1
		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (S&P Global Manufacturing PMI)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	54,4
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	..	7,7%
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	6,2%	6,1%
		Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	..	-0,2%
		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (ISM Manufacturing PMI)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	52,4
<b>Πέμπτη 2/4</b>		Νέες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΜΑΡΤΙΟΣ 28	..	210
		Συνεχιζόμενες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΜΑΡΤΙΟΣ 21	..	1819
<b>Παρασκευή 3/4</b>		Νέες Θέσεις Μισθωτής Απασχόλησης στον μη-αγροτικό τομέα ('000)	ΜΑΡΤΙΟΣ	48	-92
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΜΑΡΤΙΟΣ	4,5%	4,4%
		Δείκτης Δραστηριότητας στις Υπηρεσίες (ISM Services PMI)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	56,1



# 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)
<b>ΜΕΤΟΧΙΚΑ</b>				
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%
<b>ΜΙΚΤΑ</b>				
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%
<b>ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ</b>				
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%
<b>FUND OF FUNDS</b>				
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%	
<b>FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ</b>				
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.