

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

20 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



Στο επίκεντρο οι διπλωματικές εξελίξεις στη Μέση Ανατολή, με αρκετούς μετοχικούς δείκτες αναφοράς να έχουν επανέλθει σε επίπεδα προ-της έναρξης του πολέμου



Έντονη επιτάχυνση του πληθωρισμού (ΔΤΚ) τον Μάρτιο (+3,9% ετησίως), με τις τιμές καυσίμων να προσθέτουν σχεδόν μία ποσοστιαία μονάδα στον πληθωρισμό, ενώ δεν υπήρξε προς το παρόν μετακύλιση στον δομικό πληθωρισμό

Ο πληθωρισμός, βάσει του ΔΤΚ, επιταχύνθηκε σημαντικά, στο 3,9% ετησίως τον Μάρτιο του 2026, σε υψηλό 3 ετών – από 2,6% στο πρώτο δίμηνο του έτους – ενώ αντίστοιχα ο ΕνΔΤΚ για την Ελλάδα εμφάνισε πιο ήπια αύξηση (+3,4% ετησίως τον ίδιο μήνα), λόγω διαφορετικής στάθμισης των συντελεστών κατάρτισής του – συνεχίζοντας να υπερβαίνει σημαντικά, για 5ο συνεχόμενο μήνα, τον μ.ο. της ευρωζώνης (+2,6%). Η άνοδος του Μαρτίου οφείλεται σχεδόν εξολοκλήρου στην πλήρη αντιστροφή των επιδράσεων των τιμών καυσίμων, εξαιτίας της συνεχιζόμενης κρίσης στη Μέση Ανατολή, τα οποία πρόσθεσαν σχεδόν μία ποσοστιαία μονάδα (π.μ.) στον πληθωρισμό (ΔΤΚ) έναντι μέσης αντιπληθωριστικής επίδρασης -0,6 π.μ. το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου. Συγκεκριμένα, ο δείκτης καυσίμων ενισχύθηκε κατά 10,3% ετησίως (από -6,6% το δίμηνο του 2026), λόγω των ανατιμήσεων σε βενζίνη (+9,3%), πετρέλαιο θέρμανσης (+24,6%), και πετρέλαιο κίνησης (+22,8%), παρά τη μείωση του ειδικού φόρου κατανάλωσης στο τελευταίο κατά 0,2€/λίτρο. Ωστόσο οι τιμές φυσικού αερίου υποχώρησαν κατά 25,2% ετησίως – αντανακλώντας κόστος προμηθειών προηγούμενων μηνών – ενώ και η λιανική τιμή ηλεκτρικού ρεύματος σημείωσε ήπια επιβράδυνση (+2,4% ετησίως). Ο πληθωρισμός τροφίμων επιβραδύνθηκε (+4,5% ετησίως από 5,2% τον Φεβρουάριο) – παρά τις σημαντικές εποχικές ανατιμήσεις σε κατηγορίες όπως αρνί & κατσίκι (+14,1%) και λαχανικά (+8,9%) – με συνεχιζόμενες μειώσεις στις τιμές ελαιολάδου (-22,5% ετησίως). Ο δομικός πληθωρισμός κυμάνθηκε στο 3,1% από 3,3% στο δίμηνο, με τις υπηρεσίες στο 4,8% από 4,7% και αντίρροπες επιδράσεις αφενός από τις ανατιμήσεις στις μεταφορές -- ειδικά τα αεροπορικά εισιτήρια (+22% ετησίως) -- και αφετέρου από τη συγκράτηση τιμών σε άλλες υπηρεσίες (λ.χ. παροχή καταλύματος -3,6%).

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

Ήπια επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης το 2026, στο 1,8% ετησίως, και ισχυρές δημοσιονομικές επιδόσεις αναμένει το ΔΝΤ για την Ελλάδα. Το ΔΝΤ δημοσίευσε, στις 14 Απριλίου 2026, τις αναθεωρημένες προβλέψεις του για την πορεία της διεθνούς οικονομίας. Αναφορικά με την Ελλάδα εκτιμά ότι ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ θα κινηθεί στο 1,8% ετησίως το 2026 και στο 1,7% ετησίως το 2027 (από 2,0% και 1,5% αντίστοιχα στις προηγούμενες εκτιμήσεις του, τον Οκτώβριο του 2025). Παράλληλα, προβλέπει ότι η ταχεία μείωση του δημοσίου χρέους θα συνεχιστεί τα επόμενα χρόνια – με τον λόγο χρέους προς ΑΕΠ να διαμορφώνεται στο 145,7% το 2025 και στο 136,9% το 2026, υποχωρώντας περαιτέρω στο 110,9% το 2031 – με την Ελλάδα να εκτιμάται ότι θα εμφανίσει χαμηλότερο χρέος, ως ποσοστό του ΑΕΠ, από την Ιταλία από το 2026 και από τις ΗΠΑ από το 2028. Το πρωτογενές πλεόνασμα προβλέπεται να ανέλθει στο 4,4% του ΑΕΠ το 2025, στο 3,8% το 2026 και στο 2,9%, κατά μ.ο., τα έτη 2027-2031. Θετικές παραμένουν και οι προβλέψεις για την αγορά εργασίας, με το ποσοστό ανεργίας να εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει στο 7,4% και στο 7,1% το 2026 και το 2027 αντίστοιχα, από 8,9%, κατά μέσο όρο, το 2025. Αντίθετα, προβλέπει ότι το έλλειμμα στο Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών θα διευρυνθεί κατά 0,7 π.μ. του ΑΕΠ το 2026, φθάνοντας στο -6,4%, από -5,7% το 2025, λόγω των αυξήσεων στις τιμές ενέργειας.

Σε θετική τροχιά η μεταποιητική παραγωγή και τον Φεβρουάριο (+2,9% ετησίως)

Η ελληνική μεταποιητική παραγωγή ενισχύθηκε κατά 2,9% τον Φεβρουάριο του 2026. Τη μεγαλύτερη συνεισφορά στην εν λόγω αύξηση είχε ο κλάδος των τροφίμων, με αύξηση του σχετικού δείκτη κατά +6,2% ετησίως, ενώ θετική ήταν και η συμβολή των φαρμακευτικών προϊόντων (+12,2%), των ειδών ένδυσης (+34,2%), καθώς και του κλάδου επισκευής μηχανημάτων & εξοπλισμού (+20,9%). Στον αντίποδα, μεγαλύτερες μειώσεις σημειώθηκαν στους κλάδους παραγωγής και προϊόντων διύλισης πετρελαίου (-21,7% ετησίως) και ποτοποιίας (-10,8%).

**Ευρωζώνη: Καθοδική αναθεώρηση των προβλέψεων του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου για την ανάπτυξη λόγω των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή, με την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ σε +1,1% το 2026 από +1,4% το 2025**

Η εκτίμηση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) για την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στην ευρωζώνη, διαμορφώθηκε σε +1,1% για το 2026 και σε +1,2% για το 2027, από +1,4% το 2025. Οι προβλέψεις αυτές συνιστούν μικρή καθοδική αναθεώρηση κατά -0,2 ποσοστιαίες μονάδες («π.μ.») σε σχέση με τις αντίστοιχες προ τριμήνου, λόγω των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή και των επιβαρύνσεων που προκύπτουν από τα αυξημένα ενεργειακά κόστη για την κατανάλωση και τις επιχειρηματικές δαπάνες, σε συνδυασμό και με την αυξημένη γεωπολιτική αβεβαιότητα. Σημαντική παράμετρο για το ΔΝΤ αποτελεί και το γεγονός ότι η ευρωζώνη είναι σε καθαρούς όρους εισαγωγέας ενέργειας, ως εκ τούτου δεχόμενη ισχυρότερο πλήγμα από την άνοδο των διεθνών τιμών βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων, σε σχέση για παράδειγμα με τις ΗΠΑ (σε καθαρούς όρους, εξαγωγέας ενεργειακών προϊόντων). Πράγματι, για τις ΗΠΑ, το ΔΝΤ δεν προέβη σε ουσιαστικές αναθεωρήσεις, αναμένοντας ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ +2,3% το 2026 και +2,1% το 2027, από +2,1% το 2025. Συνολικά για το παγκόσμιο ΑΕΠ, το ΔΝΤ αναμένει

ετήσια μεταβολή +3,1% το 2026 και +3,2% το 2027, από +3,4% το 2025. Η πρόβλεψη για το 2026 συνιστά καθοδική αναθεώρηση κατά -0,2 π.μ. σε σχέση με την αντίστοιχη προ τριμήνου, με επιβάρυνση -0,3 π.μ. από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή. Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις αυτές υποθέτουν ταχεία αποκλιμάκωση των διαταραχών στην προσφορά ενεργειακών εμπορευμάτων από τη Μέση Ανατολή, με το ΔΝΤ να υπογραμμίζει ότι η ισορροπία των κινδύνων γύρω από το σενάριο αναφοράς είναι έντονα καθοδική.

Στο πεδίο του πληθωρισμού, η εκτίμηση του ΔΝΤ για την ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή στην ευρωζώνη διαμορφώθηκε σε +2,6% για το 2026 και σε +2,2% για το 2027, από +2,1% το 2025, με την επιτάχυνση στο 2026 να αποδίδεται στις υψηλότερες τιμές ενέργειας.

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	2,24	2,20	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,68	3,67	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 16/04/2026

**ΗΠΑ: Σημαντική επιτάχυνση του πληθωρισμού τον Μάρτιο λόγω έντονης αύξησης των τιμών ενέργειας**

Η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) ανήλθε σε +3,3% τον Μάρτιο από +2,4% τον Φεβρουάριο (+9,1% τον Ιούνιο του 2022, υψηλό από τον Νοέμβριο του 1981 | +2,7% τον Μάρτιο του 2025). Η επιτάχυνση αυτή ήταν αναμενόμενη λόγω των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή και του συνεπακόλουθου άλματος για τις τιμές των διεθνών ενεργειακών εμπορευμάτων. Η υποκατηγορία του ΔΤΚ που αφορά τις τιμές ενέργειας αυξήθηκε έντονα κατά +10,9% σε μηνιαία βάση σε εποχικά διορθωμένους όρους τον Μάρτιο και ως αποτέλεσμα, η ετήσια μεταβολή επιταχύνθηκε σε +10,5% από +2,5% τον Φεβρουάριο. Οι τιμές της βενζίνης, υποκατηγορία της συνιστώσας της ενέργειας, αυξήθηκαν κατά +18,9% σε ετήσια βάση, από -5,6% το Φεβρουάριο.

Εν τω μεταξύ, οι τιμές τροφίμων ήταν εν πολλοίς σταθερές σε μηνιαία βάση τον Μάρτιο, έναντι μέσου όρου 20-ετίας +0,2%. Με δεδομένη και μία υψηλότερη βάση σύγκρισης (+0,4% μηνιαία τον Μάρτιο του 2025), ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής επιβραδύνθηκε σε +2,7% από +3,1% τον Φεβρουάριο (+11,4% τον Αύγουστο του 2022, υψηλό από το Μάιο του 1979).

Ταυτόχρονα, ο Δομικός ΔΤΚ ο οποίος δεν περιλαμβάνει τις τιμές ενέργειας και τροφίμων σημείωσε μηνιαία άνοδο κατά +0,2%, σε συμφωνία με τον μέσο όρο 20-ετίας, με την ετήσια μεταβολή σε +2,6% από +2,5% τον Φεβρουάριο (κορύφωση +6,6% τον Σεπτέμβριο του 2022 | +2,8% τον Μάρτιο του 2025), όπως αναμενόταν. Τα κόστη στέγασης, τα οποία αντιπροσωπεύουν μεγάλο μέρος (45%) του ΔΔΤΚ, σημείωσαν ετήσια αύξηση +3,0% για 3ο συναπτό μήνα τον Μάρτιο. Εξαιρώντας τα κόστη στέγασης (αλλά και τις ευμετάβλητες τιμές μεταχειρισμένων αυτοκινήτων & φορτηγών), η ετήσια μεταβολή του ΔΔΤΚ ανήλθε σε +2,6% τον Μάρτιο από +2,4% τον προηγούμενο μήνα.

Για τον Απρίλιο, το στατιστικό μοντέλο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας παραπέμπει σε περαιτέρω ανοδικές πιέσεις από τις υψηλότερες τιμές διεθνών ενεργειακών εμπορευμάτων, με επιτάχυνση του ετήσιου ρυθμού αύξησης του ΔΤΚ σε +3,6% (+0,5% μηνιαία). Για τον ΔΔΤΚ, το ίδιο μοντέλο παραπέμπει σε διατήρησή του σε +2,6% (+0,2% μηνιαία), καθώς οι πιθανές δευτερογενείς επιδράσεις από τα υψηλότερα ενεργειακά κόστη, συνήθως κάνουν την εμφάνισή τους με χρονική υστέρηση και εξαρτώνται από αρκετούς παράγοντες, μεταξύ άλλων και από την τιμολογιακή ισχύ των επιχειρήσεων.

Κίνα: Υψηλότερο των προσδοκιών το ΑΕΠ στο 1ο τρίμηνο του 2026, με την ετήσια μεταβολή σε +5,0%

Η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ανήλθε σε +5,0% στο T1:2025 (+1,3% τριμηνιαία σε εποχικά διορθωμένους όρους) από +4,5% (+1,2% τριμηνιαία) στο T4:2025 (+5,0% στο σύνολο του 2025). Η επίδοση αυτή ξεπέρασε τις εκτιμήσεις των αναλυτών για +4,8% και συνιστά μία θετική εκκίνηση στο 2026, για το σύνολο του οποίου οι Αρχές έχουν θέσει ως στόχο το εύρος του +4,5% με +5,0% (ενώ ο στόχος ήταν +5,0% τα προηγούμενα έτη).

Σύμφωνα με πρόσφατες εκτιμήσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ), η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ της Κίνας αναμένεται να διαμορφωθεί σε +4,4% στο 2026 και σε +4,0% στο 2027. Οι αναθεωρήσεις σε σχέση με τις αντίστοιχες προβλέψεις προ τριμήνου ήταν ελάχιστες. Σημειώνεται ωστόσο ότι οι εκτιμήσεις αυτές συνιστούν το βασικό σενάριο, με το ΔΝΤ να αναφέρει ότι η ισορροπία των ρίσκων είναι καθοδική και για την Κίνα, λόγω των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή.

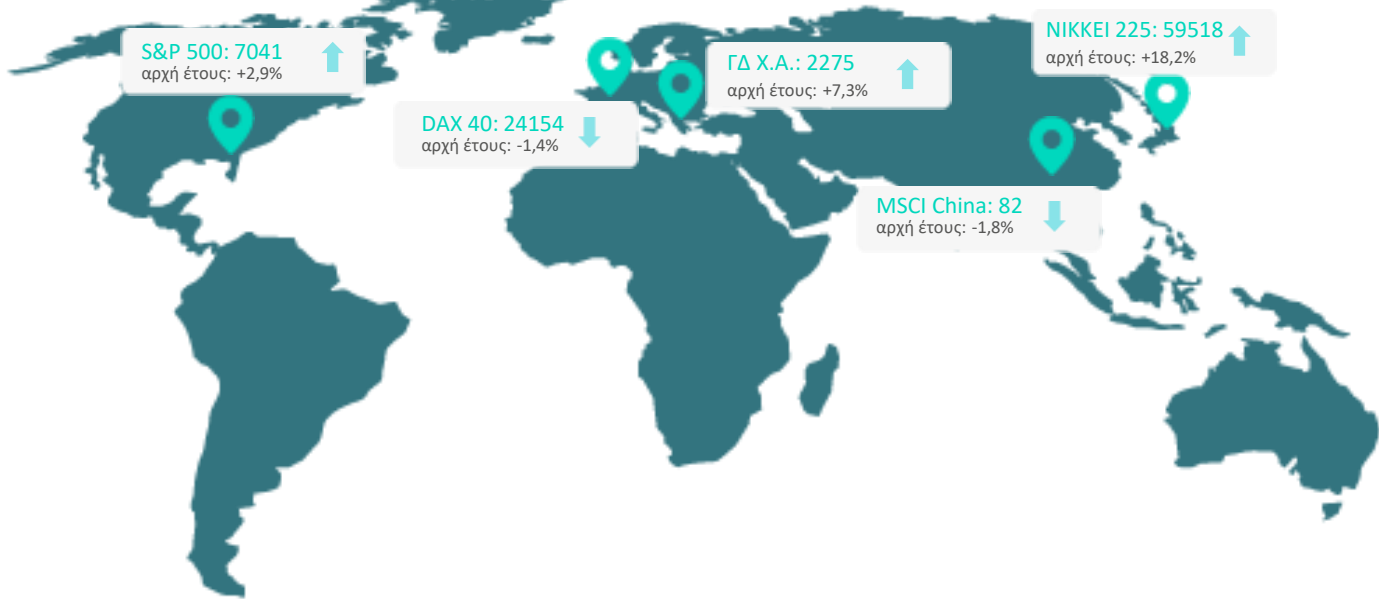


Περαιτέρω ανάκαμψη για τους διεθνείς μετοχικούς δείκτες την περασμένη εβδομάδα (MSCI ACWI: +3,6%), εν μέσω θετικών διπλωματικών εξελίξεων στη Μέση Ανατολή. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 σημείωσε άνοδο κατά +3,3% σε ιστορικά υψηλά (7041), με σημαντική στήριξη από τον κλάδο Τεχνολογίας (+6,7%). Περαιτέρω άνοδος καταγράφηκε την Παρασκευή 18/4, αφότου το Ιράν ανακοίνωσε το «άνοιγμα» των στενών του Ορμούζ όσο διαρκεί (και τηρείται) η δεκαήμερη κατάπαυση πυρός στον Λίβανο η οποία συμφωνήθηκε την περασμένη Πέμπτη, αν και το Σάββατο 19/4 επικρατούσε σύγχυση σχετικά με το τι ακριβώς ισχύει. Η προσοχή των επενδυτών έχει στραφεί και στις εταιρικές ανακοινώσεις για τα αποτελέσματα του 1ου τριμήνου 2025, οι οποίες έχουν κάνει πολύ ισχυρό ξεκίνημα. Με 48 εταιρείες του S&P500 να έχουν προβεί σε ανακοινώσεις, τα κέρδη ανά μετοχή (Earnings Per Share – “EPS”) ξεπερνούν τις εκτιμήσεις των αναλυτών κατά +12,3% μεσοσταθμικά (κατά μέσο όρο από το 1994 τις έχουν ξεπεράσει κατά +4,4% και κατά +7,1% στα προηγούμενα 4 τρίμηνα). Συνολικά, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η ετήσια μεταβολή των EPS θα διαμορφωθεί σε +13,9% στο T1:2026 από +14,1% στο T4:2025 (+14,0% στο σύνολο του 2025). Την περασμένη εβδομάδα, σημαντικές

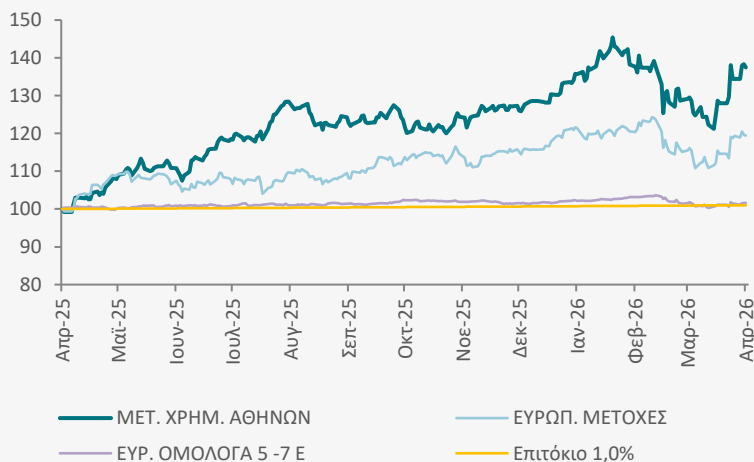
επιχειρήσεις του Χρηματοπιστωτικού τομέα ανακοίνωσαν κέρδη άνω των προσδοκιών. Ενδεικτικά, η JPMorgan ανακοίνωσε ετήσια μεταβολή κερδών ανά μετοχή \$5,94 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$5,44, η Bank of America \$1,11 έναντι \$1,01, η Wells Fargo \$1,60 έναντι \$1,58, η Morgan Stanley \$3,43 έναντι \$2,99 και η Goldman Sachs \$17,55 έναντι \$16,41. Ο δείκτης αναφοράς για τον Χρηματοπιστωτικό κλάδο στις ΗΠΑ αυξήθηκε κατά +2,5% σε εβδομαδιαία βάση. Στην αντίπερα όχθη του Ατλαντικού, ο δείκτης EuroStoxx σημείωσε εβδομαδιαία άνοδο κατά +0,3%, με το Γενικό Δείκτη του ΧΑ να υπέρ-αποδίδει (+2,2%), με τις Τράπεζες στο προσκήνιο (+3,4%).

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2275	2,2	7,3
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2617	3,4	14,1
S&P 500	7041	3,3	2,9
NIKKEI 225	59518	4,6	18,2
MSCI UK	3026	-0,2	6,9
EuroStoxx	636	0,3	3,9
DAX 40	24154	1,5	-1,4
CAC 40	8263	0,0	1,4
MSCI Italy	1528	0,7	5,8
MSCI China	82	3,2	-1,8

Τιμή Κλεισίματος η 16/04/2026



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 13,8x, 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

Ήπιες απώλειες για το δολάριο ΗΠΑ, -0,4% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του ευρώ σε €//\$1,177, εν πολλοίς επιστρέφοντας στα επίπεδα προ του πολέμου στο Ιράν, με την ισοτιμία να συνεχίζει να κυμαίνεται σε εύρος €//\$1,15 με €//\$1,18. Σε σταθμισμένους όρους έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), το δολάριο ΗΠΑ υποχώρησε κατά -0,4% (+0,6% από το τέλος Φεβρουαρίου).

Ανατιμήθηκε το δολάριο Αυστραλίας την περασμένη εβδομάδα εν μέσω ισχυρότερων του αναμενομένου οικονομικών στοιχείων στην Κίνα (η οποία είναι ο προορισμός για το 1/3 περίπου των εξαγωγών αγαθών της Αυστραλίας), +1,1% σε AUD/USD: 0,72 και κατά +0,7% έναντι του ευρώ σε EUR/AUD: 1,64.

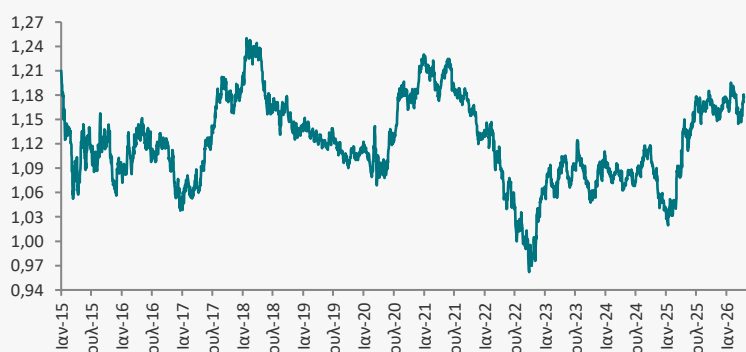
Ανοδικά κινήθηκε και η Νορβηγική Κορόνα, εξακολουθώντας να λαμβάνει στήριξη και από τις αυξημένες διεθνείς τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου (οι εξαγωγές των ενεργειακών αυτών εμπορευμάτων αποτελούν το 60% περίπου των συνολικών εξαγωγών αγαθών της Νορβηγίας), +1,2% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/NOK 9,4 και κατά +0,8% έναντι του ευρώ σε EUR/NOK 11,0.

Οι αυξημένες διεθνείς τιμές πετρελαίου συνέχισαν να παρέχουν στήριξη και στο δολάριο Καναδά (οι εξαγωγές αργού αντιπροσωπεύουν το 16% των συνολικών εξαγωγών αγαθών της χώρας), +0,8% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/CAD: 1,37 και +0,5% έναντι του ευρώ σε EUR/AUD: 1,61.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,18	0,4	0,2
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	-0,3	-0,8
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	-0,1	-0,3
Ευρώ/Γιεν	187,47	0,5	1,8
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,64	-0,7	-6,7
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,61	-0,5	0,3

Τιμή Κλεισίματος η 16/04/2026

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

Η προσοχή παραμένει στραμμένη στις συνομιλίες ΗΠΑ-Ιράν, Ισραήλ-Λιβάνου και στο άνοιγμα ή όχι των Στενών του Ορμούζ. Για το αργό πετρέλαιο και τις αποτιμήσεις στις αγορές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (“futures”), η τιμή του συμβολαίου της πλησιέστερης χρονικά παράδοσης για το Brent, αυξήθηκε κατά +4,4% σε εβδομαδιαία βάση σε \$99,4/βαρέλι (+37,1% από το τέλος Φεβρουαρίου). Το WTI μειώθηκε κατά -1,9% σε εβδομαδιαία βάση (+44,1% από το τέλος Φεβρουαρίου) σε \$96,5/βαρέλι, παύοντας να διαπραγματεύεται με “premium” έναντι του Brent. Σημαντική υποχώρηση ωστόσο περίπου κατά -10% προς τα \$90 το βαρέλι σημειώθηκε την Παρασκευή, αφότου το Ιράν ανακοίνωσε ότι η διέλευση πλοίων από τα Στενά του Ορμούζ μπορεί να γίνεται με ασφάλεια, όσο διαρκεί (και τηρείται) η δεκαήμερη κατάπαυση πυρός στον Λίβανο η οποία συμφωνήθηκε την το απόγευμα της 16^{ης} Απριλίου, αν και το ΣΚ (19/4 με 20/4), υπήρχε σύγχυση με το αν όντως επιτρέπεται η διέλευση. Σημειώνεται ότι η τιμή του συμβολαίου πλησιέστερης χρονικά μελλοντικής εκπλήρωσης (future), λόγω των επιθυμητών χαρακτηριστικών της αγοράς αυτής (διαφάνεια, βάθος και εύρος συναλλαγών), χρησιμοποιείται παραδοσιακά ως προσέγγιση των τιμολογιακών συνθηκών της πραγματικής αγοράς για φυσική άμεση παράδοση κυρίως σε επίπεδο διυλιστηρίων. Ωστόσο, με τις συσσωρευμένες έντονες διαταραχές στην παγκόσμια προσφορά πετρελαίου να έχουν δημιουργήσει μία εξαιρετική συγκυρία, πρόσφατα έχει προκύψει αισθητή διαφοροποίηση ανάμεσα στις τιμές spot και τις αντίστοιχες των αγορών futures. Ενδεικτικά, σύμφωνα με εκτιμήσεις, η τιμή spot για το Brent διαμορφώθηκε σε \$115/βαρέλι στις 16 Απριλίου.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4788,6	0,9	11,0
Ασήμι (\$/ουγκιά)	78,4	3,3	10,0
Χαλκός (\$/MT)	13206,2	3,0	6,0
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	99,4	4,4	63,3
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	2,6	0,0	-28,2
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	42,0	-4,5	48,3

Τιμή Κλεισίματος η 16/04/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Υποχώρηση σε εβδομαδιαία βάση για τα ονομαστικά επιτόκια των κρατικών ομολόγων, εν μέσω και θετικών διπλωματικών εξελίξεων στο μέτωπο της Μέσης Ανατολής, με τη μείωση να επιταχύνεται την Παρασκευή. Στις ΗΠΑ, η 10-ετία μειώθηκε κατά -1 μ.β. σε 4,31% και η 2-ετία κατά -2 μ.β. σε 3,78%, με υποχώρηση κατά -7 μ.β. την Παρασκευή, εν μέσω σημαντικής μείωσης των διεθνών τιμών πετρελαίου. 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 30% να προεξοφλείται για μία μείωση κατά -0,25%. Στη Γερμανία, η 10-ετία μειώθηκε κατά -2 μ.β. εβδομαδιαία σε 3,03% και η 2-ετία κατά -6 μ.β. σε +2,52%, αν και όπως στις ΗΠΑ, τα επιτόκια των ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων μειώθηκαν σημαντικά κατά -6 μ.β. την Παρασκευή. Σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps), οι επενδυτές πλέον κλίνουν προς σωρευτικές αυξήσεις κατά +0,25% μέχρι τον Ιούλιο/Σεπτέμβριο από την ΕΚΤ, ενώ η πιθανότητα 2^{ης} αύξησης τιμολογείται πλέον χωρίς βεβαιότητα.

Τούτου λεχθέντος, οι κεντρικές Τράπεζες παρακολουθούν στενά, μεταξύ άλλων, την πορεία των μακροπρόθεσμων πληθωριστικών προσδοκιών, σε συνδυασμό και με την ένταση και διάρκεια των διαταραχών στην προσφορά βασικών διεθνών ενεργειακών εμπορευμάτων. Εφόσον υπάρξει αποκλιμάκωση των διαταραχών χωρίς να διαχυθούν οι αυξημένες τιμές ενέργειας στο σύνολο των τιμών και των μισθών, η προσαρμογή της νομισματικής πολιτικής αναμένεται να είναι μάλλον ήπια.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	3,76	3,80	3,48
Η Π Α	4,31	4,32	4,15
Ην. Βασίλειο	4,85	4,84	4,47
Γερμανία	3,03	3,05	2,86
Γαλλία	3,68	3,70	3,56
Ιρλανδία	3,28	3,30	3,03
Ιταλία	3,81	3,85	3,51
Ισπανία	3,49	3,51	3,29
Πορτογαλία	3,43	3,46	3,16
Ιαπωνία	2,40	2,44	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 16/04/2026

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

Οι συνολικές αποδόσεις, με βάση την ποσοστιαία μεταβολή των δεικτών Total Return, των ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης σε ευρώ αυξήθηκαν κατά +0,3% σε εβδομαδιαία βάση (-1,2% από το τέλος Φεβρουαρίου και +0,1% από την αρχή του έτους), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι αντίστοιχων κρατικών (spreads) να υποχωρούν ήπια κατά -3 μ.β. σε 79 μ.β. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ, σημείωσαν άνοδο κατά +0,4% την περασμένη εβδομάδα (-0,9% από το τέλος Φεβρουαρίου και +0,1% από την αρχή του έτους), με τα spreads να συρρικνώνονται κατά -5 μ.β. σε 293 μ.β. (+24 μ.β. από την έναρξη του πολέμου στη Μέση Ανατολή). Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τα spreads μειώθηκαν κατά -1 μ.β. σε 81 μ.β. Για τα χαμηλής αξιολόγησης, τα spreads συρρικνώθηκαν κατά -8 μ.β. σε 286 (+24 μ.β. από την έναρξη του πολέμου). Εν τω μεταξύ, οι νέες εκδόσεις χρεογράφων (σε καθαρούς όρους, αφαιρώντας την αξία χρεογράφων που λήγουν) από επιχειρήσεις του μη-Χρηματοπιστωτικού τομέα στην ευρωζώνη, διατηρούνται σε σχετικά εύρωστα επίπεδα εντός του 2026, αν και με μερική επιβράδυνση τον Μάρτιο εν μέσω και της σύσφιξης των χρηματοδοτικών συνθηκών λόγω του πολέμου. Τον Μάρτιο, το άθροισμα 12 μηνών για τις νέες εκδόσεις χρεογράφων (με διάρκεια άνω του ενός έτους) από επιχειρήσεις του μη-Χρηματοπιστωτικού τομέα στην ευρωζώνη, ανήλθε σε καθαρούς όρους σε +€68,4 δισ. (σε ακαθάριστους όρους: €368,9 δισ.), έναντι +€49,6 δισ. ένα έτος πριν, υποχωρώντας ωστόσο σε σχέση με +€80,8 δισ. τον Φεβρουάριο του 2026 (€379,0 δισ.).

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	3,48	3,54	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	79	82	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,61	5,70	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	293	298	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,02	5,06	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	81	82	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,77	6,89	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	286	294	281

Τιμή Κλεισίματος η 16/04/2026, 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**, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένονται οι λιανικές πωλήσεις του Μαρτίου, δεδομένου ότι η ιδιωτική κατανάλωση ανυπηρετεί το 70% περίπου του ΑΕΠ των ΗΠΑ. Επιπλέον, τα στοιχεία αυτά θα αποτυπώσουν την πρώτη αντίδραση των καταναλωτών στο πληθωριστικό επεισόδιο το οποίο βρίσκεται σε εξέλιξη.

Στην **ευρωζώνη**, η προσοχή στρέφεται στην καταναλωτική εμπιστοσύνη και στους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Απρίλιο (σύνθετος δείκτης: 50,7 τον Μάρτιο), στα πλαίσια και περαιτέρω εκτίμησης των επιδράσεων στην οικονομική εμπιστοσύνη από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, οι πρόδρομοι δείκτες PMI για τον Απρίλιο θα παράσχουν ενδείξεις για την πορεία της οικονομικής δραστηριότητας. Ταυτόχρονα, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένεται και ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) για τον Μάρτιο καθώς θα αποτυπώσουν τις πρώτες επιδράσεις από τις εξελίξεις όσον αφορά κυρίως τις τιμές των διεθνών ενεργειακών εμπορευμάτων. Σημειώνεται ότι κάποιες από τις επιμέρους κατηγορίες του υποδείκτη των τιμών Ενέργειας στον ΔΤΚ, επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από σχετικά όρια (πλαφόν) που ορίζει η αρμόδια ρυθμιστική Αρχή του Ηνωμένου Βασιλείου. Τα όρια αυτά αναθεωρούνται ανά τρίμηνο, με την επόμενη διαμόρφωσή τους να είναι προγραμματισμένη για τον Απρίλιο. Ως εκ τούτου, ο ΔΤΚ του Μαρτίου θα αποτυπώσει μερικώς μόνο την επίδραση από το νέο περιβάλλον για τα κόστη ενέργειας.

Στην **Ιαπωνία**, επίσης αναμένεται ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) για τον Μάρτιο.

Στην **Ελλάδα**, ανακοινώνεται το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών για τον Φεβρουάριο.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 20/4		Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (εκατ.)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	..	-1286
Τρίτη 21/4		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	5,2%	5,2%
Τετάρτη 22/4		Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	0,6%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	3,3%	3,0%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	3,2%	3,2%
		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	..	-16,3
Πέμπτη 23/4		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (au Jibun Bank Manufacturing PMI)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	..	51,6
		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (HCOB Composite PMI)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	50,0	50,7
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα των Υπηρεσιών (HCOB Services PMI)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	49,7	50,2
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα της Μεταποίησης (HCOB Manufacturing PMI)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	50,8	51,6
		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (S&P Global Composite PMI)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	50,0	50,3
		Νέες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ 18	..	207
		Συνεχιζόμενες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ 11	..	1818
Παρασκευή 24/4		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	1,3%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	1,8%	1,6%



ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Καθαρή Τιμή 31 Μαρτίου 2026	Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους (31/12/2025-31/03/2026)	Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος (31/03/2025-31/03/2026)	Απόδοση Α/Κ% 3τίας (31/03/2023-31/03/2026)
ΜΕΤΟΧΙΚΑ				
ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	9,26	-2,96%	24,68%	97,32%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	3,10	-2,25%	22,92%	79,06%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) – SICAV	2.081,61	-0,48%	8,90%	30,96%
NBG GLOBAL EQUITY (A) – SICAV	4.125,37	-1,89%	6,77%	36,39%
ΜΙΚΤΑ				
ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	22,84	-1,97%	10,08%	43,78%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	19,04	-3,26%	4,83%	21,17%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) – FCP	1.060,03	0,81%	3,80%	15,58%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ				
ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8,53	-1,67%	1,28%	15,03%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	9,60	-1,22%	0,79%	6,55%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14,15	-0,68%	0,88%	8,59%
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7,48	1,72%	-3,61%	0,99%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	13,08	0,04%	2,24%	8,03%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	29,14	-1,39%	1,09%	14,21%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	12,86	-1,24%	-0,79%	9,99%
NBG INCOME PLUS (A) – SICAV	1.200,62	-0,35%	0,61%	6,93%
FUND OF FUNDS				
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11,65	-0,69%	0,74%	7,71%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW ESG	16,04	-2,38%	4,47%	21,01%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED ESG	25,18	-4,34%	6,57%	31,54%
NBG ASSET ALLOCATTION CONSERVATIVE	10,25	-0,35%	1,47%	
NBG ASSET ALLOCATION BALANCED	10,39	-1,07%	3,51%	
NBG ASSET ALLOCATION DYNAMIC	10,50	-1,66%	4,96%	
FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ				
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund Class A2 EUR	27,46	-1,19%		
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond	16,23	-1,04%		
BNP Paribas Funds Green Bond	89,72	-1,31%		
BNP Paribas Funds Sustainable Enhanced Bond	108,71	-0,11%		
BNP Paribas Insticash EUR	123,52	0,41%		
BNP Paribas Insticash USD	147,27	0,86%		
Pictet - Multi Asset Global Opportunities	132,37	-2,51%		
Schroder ISF - Carbon Neutral Credit	96,11	-1,68%		
Schroder ISF - Global Credit Income Distribution Hedged	81,22	-1,58%		
UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) P-acc	3.673,37	-2,97%		

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τιμή κλεισίματος 31/03/2026

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.