

# ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

27 Απριλίου 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)



## Συνεχίζεται η υψηλή μεταβλητότητα στις τιμές του πετρελαίου περίξ των \$100/βαρέλι, με πρώιμες ενδείξεις αρνητικών επιδράσεων στην οικονομική δραστηριότητα της ευρωζώνης



Στο 4,9% του ΑΕΠ το πρωτογενές πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης και μείωση του δημοσίου χρέους στο 146,1% του ΑΕΠ το 2025

Οι δημοσιονομικές επιδόσεις της Ελλάδας, σύμφωνα με την ανακοίνωση της ΕΛΣΤΑΤ στο πλαίσιο της προγραμματισμένης 1ης κοινοποίησης δημοσιονομικών στοιχείων για το 2025, αποτύπωσαν ισχυρότερη, από την αρχικά αναμενόμενη, υπεραπόδοση. Συγκεκριμένα, το πρωτογενές πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης – σύμφωνα με το πρότυπο ESA 2010 – αυξήθηκε περαιτέρω, σε νέο ιστορικό υψηλό, το 2025 στο 4,9% του ΑΕΠ (€12,1 δισ.), από 4,8% (€11,4 δισ.) το 2024, υπερβαίνοντας σημαντικά την εκτίμηση του Κρατικού Προϋπολογισμού (3,7% ή €9,2 δισ.), κατατάσσοντας τη χώρα στην κορυφή της ευρωζώνης. Αξίζει να σημειωθεί ότι και το συνολικό ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης – που περιλαμβάνει τις πληρωμές τόκων – το 2025 εμφάνισε πλεόνασμα για 2ο συνεχόμενο έτος, αυξημένο στο 1,7% του ΑΕΠ, από 1,3% το 2024. Το δημοσιονομικό αποτέλεσμα του 2025 υποστηρίχθηκε από τη συνεχιζόμενη ανοδική δυναμική των συνολικών εσόδων, τα οποία αυξήθηκαν κατά 6,1% σε ετήσια βάση ή 7,1 δισ. (υπερβαίνοντας το ρυθμό αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ), λόγω ενίσχυσης των φορολογικών εσόδων αλλά και αυξημένων εισροών κεφαλαίων από την ΕΕ. Σε επίπεδο επιμέρους φόρων, την υψηλότερη επίδοση κατέγραψαν τα έσοδα από το ΦΠΑ, με τις εισπράξεις από φόρους εισοδήματος αλλά και ασφαλιστικές εισφορές να έπονται. Οι συνολικές δαπάνες της Γενικής Κυβέρνησης αυξήθηκαν κατά 5,3% ετησίως (€6,0 δισ.), άνοδος που αποδίδεται, εν μέρει, στις αυξημένες επενδυτικές δαπάνες, αλλά και στις αυξήσεις αμοιβών στο δημόσιο και άλλες μεταβιβάσεις. Οι πληρωμές τόκων μειώθηκαν κατά €0,4 δισ. ετησίως. Το δημόσιο χρέος υποχώρησε σε χαμηλό 16 ετών 146,1% του ΑΕΠ, με ετήσια μείωση 8 ποσοστιαίων μονάδων (π.μ.) από το 2024 και 63 π.μ. σωρευτικά από το 2020. Σε απόλυτους όρους, το χρέος μειώθηκε για 2ο συνεχόμενο έτος, με την Ελλάδα να σημειώνει την ταχύτερη αποκλιμάκωση στο ποσοστό χρέους στο ΑΕΠ μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης.

### Ελλάδα: Βασικές Μακροοικονομικές Μεταβλητές

	2025ε	2024	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)	4,9	4,8	2,0
<b>Χρέος Γεν. Κυβέρνησης</b> (ως % του ΑΕΠ)	146,1	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/ση Ανάλυσης Ελληνικής Οικονομίας

### Νέα δέσμη δημοσιονομικών μέτρων με στόχο την άμβλυνση των επιπτώσεων της ενεργειακής κρίσης και τη στήριξη ευάλωτων ομάδων

Στις 23 Απριλίου παρουσιάστηκε νέα δέσμη δημοσιονομικών παρεμβάσεων ύψους €0,5 δισ. – οι οποίες προστίθενται στα μέτρα που ανακοινώθηκαν το Μάρτιο (€0,3 δισ.), τα οποία αφορούσαν κυρίως την εξελισσόμενη ενεργειακή κρίση. Συγκεκριμένα, ανακοινώθηκε επέκταση της επιδότησης των €0,2 ανά λίτρο στο diesel (έως και τον Μάιο), αλλά και μείωση κόστους λιπασμάτων (έως και τον Αύγουστο). Όσον αφορά τη στήριξη των νοικοκυριών, τα οποία υφίστανται τη μεγαλύτερη πίεση από το αυξανόμενο κόστος διαβίωσης, ανακοινώθηκαν: i) μόνιμη αύξηση σε €300 καθαρά του ετήσιου βοηθήματος (από €250), που καταβάλλεται κάθε Νοέμβριο, σε χαμηλοσυνταξιούχους και ευάλωτες κοινωνικές ομάδες, με διεύρυνση των κριτηρίων επιλεξιμότητας των δικαιούχων, ώστε να καλύπτει το 85% των συνταξιούχων άνω των 65 ετών, ii) έκτακτη εφάπαξ ενίσχυση οικογενειών με παιδιά, κατά €150/παιδί (εφαρμογή στα τέλη Ιουνίου) η οποία καλύπτει σχεδόν το 80% των αντίστοιχων οικογενειών, iii) αύξηση στο 86% του συνόλου των ενοικιαστών, των δικαιούχων επιστροφής ενοικίου σε μόνιμη βάση, iv) πρωτοβουλίες για την αντιμετώπιση των προκλήσεων από το αυξημένο ιδιωτικό χρέος, με παροχή δυνατότητας άρσης κατάσχεσης τραπεζικού λογαριασμού, διεύρυνση πρόσβασης στον εξωδικαστικό μηχανισμό και δυνατότητα προσφυγής σε ρύθμιση έως 72 δόσεις για υφιστάμενες οφειλές μέχρι το τέλος του 2023.

### Ισχυρή αύξηση της τουριστικής δραστηριότητας το δίμηνο του 2026 με αύξηση εισπράξεων κατά 72% ετησίως

Το πλεόνασμα υπηρεσιών εμφάνισε σταθεροποιητικές τάσεις το δίμηνο του 2026 (+€0,1 δισ.), καθώς η δυναμική άνοδος στις τουριστικές εισπράξεις (+72% ετησίως, €0,4 δισ.), αντισταθμίστηκε από την επιδείνωση του ισοζυγίου μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών κατά €0,2 δισ. Οι τουριστικές αφίξεις ενισχύθηκαν κατά 38,5% ετησίως στο δίμηνο, με στήριξη από τις κύριες αγορές της ευρωζώνης αλλά και το Ηνωμ. Βασίλειο.

**Ευρωζώνη: Περαιτέρω αισθητή επιδείνωση τον Απρίλιο για την καταναλωτική εμπιστοσύνη και τους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI, εν μέσω έντονης αύξησης στα κόστη ενέργειας και στη γεωπολιτική αβεβαιότητα**

Τον Απρίλιο, οι έρευνες καταναλωτικής και επιχειρηματικής εμπιστοσύνης παρέπεμψαν σε αισθητή επιδείνωση του οικονομικού κλίματος. Όσον αφορά την καταναλωτική εμπιστοσύνη, ο αντίστοιχος δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής υποχώρησε σε -20,6 από -16,4 τον Μάρτιο (μέσος όρος -11,4 από το 1999), επίπεδα τα οποία στο παρελθόν είχαν καταγραφεί μόνο το 2009 στην Παγκόσμια Χρηματοπιστωτική Κρίση, στην πανδημία και στον πόλεμο της Ουκρανίας - Ρωσίας. Συγκεκριμένα, η τελευταία επίδοση συνιστά χαμηλό από τον Δεκέμβριο του 2022, ενώ ήταν και υπό των εκτιμήσεων των αναλυτών για -18,0. Όσον αφορά την επιχειρηματική εμπιστοσύνη και τους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI, ο σύνθετος δείκτης μειώθηκε κατά -2,1 σε μηνιαία βάση σε 48,6, χαμηλό 17 μηνών και κάτω του ορίου 50,0 που διαχωρίζει την επέκταση από τη συρρίκνωση των δραστηριοτήτων για πρώτη φορά από τον Δεκέμβριο του 2024. Η επίδοση αυτή ήταν αισθητά κάτω των εκτιμήσεων των αναλυτών για 50,2. Η υποχώρηση οφείλεται στον κλάδο των Υπηρεσιών (-2,8 σε 47,4, χαμηλό 62 μηνών).

Ο PMI στη Μεταποίηση σημείωσε μηνιαία άνοδο κατά +0,6 σε 52,2, με τον υποδείκτη της παραγωγής (ο οποίος λαμβάνεται υπόψη στον υπολογισμό του σύνθετου PMI) να αυξάνεται ελαφρώς κατά +0,2 σε 52,2. Ωστόσο, η σχετικά υψηλή επίδοση στη Μεταποίηση οφείλεται σε επίσπευση εργασιών στα πλαίσια δημιουργίας αποθεμάτων, εν μέσω ανησυχιών για επιδείνωση στην προσφορά παραγωγικών εισροών. Αξίζει να σημειωθεί πως οι συμμετέχοντες στην έρευνα ανέφεραν νέα σημαντική αύξηση στα κόστη των εισροών, με τον αντίστοιχο υποδείκτη σε υψηλά από τα τέλη του 2022 σε επίπεδο σύνθετου δείκτη. Ως αποτέλεσμα, ο αντίστοιχος δείκτης που αφορά τις τιμές που χρέωσαν οι επιχειρήσεις για τις εκροές τους, ανήλθε σε υψηλά 37 μηνών.

Σε επίπεδο επιμέρους οικονομιών, η επιδείνωση στους δείκτες PMI είχε ευρεία βάση, με τον σύνθετο στη Γερμανία χαμηλότερα κατά -3,6 σε 48,3 και στη Γαλλία κατά -1,2 σε 47,6.

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	2,17	2,20	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,67	3,67	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 23/04/2026

**ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ****ΗΠΑ: Το δημοσιονομικό έλλειμμα έχει υποχωρήσει αν και παραμένει σημαντικά διευρυμένο (-5,3% του ΑΕΠ) και με αδύναμη προοπτική περαιτέρω συρρίκνωσης**

Το ομοσπονδιακό δημοσιονομικό έλλειμμα διαμορφώθηκε σε \$1,17 τρισ. στο πρώτο ήμισυ του δημοσιονομικού έτους 2026 (Οκτώβριος 2025 – Μάρτιος 2026), υποχωρώντας κατά \$139 δισ. σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα ένα έτος πριν.

Τα έσοδα της ομοσπονδιακής κυβέρνησης σημείωσαν άνοδο κατά \$222 δισ. στα \$2,48 τρισ., ενισχυόμενα από μία σημαντική άνοδο στις φορολογικές εισπράξεις επί προσωπικών εισοδημάτων κατά \$102 δισ. (επιπλέον +41 δισ. σε \$875 δισ. για τα έσοδα από εισφορές κοινωνικής πρόνοιας και συντάξεων) καθώς αυξήθηκαν, μεταξύ άλλων, οι μισθοί. Επιπλέον, αυξήθηκαν σημαντικά οι εισπραχθέντες τελωνειακοί δασμοί κατά \$135 δισ. σε \$166 δισ. λόγω υψηλότερων δασμολογικών συντελεστών. Τούτου λεχθέντος, οι εισπράξεις αυτές έχουν καταγράψει μία επιβράδυνση πρόσφατα, στα \$22,2 δισ. τον Μάρτιο έναντι μηνιαίου υψηλού \$31,4 δισ. τον περασμένο Οκτώβριο (περίπου 9% της συνολικής αξίας των εισαγωγών αγαθών), καθώς έχουν υπάρξει μικρές μειώσεις στις αρχικές αυξήσεις των δασμολογικών συντελεστών.

Οι δαπάνες της ομοσπονδιακής κυβέρνησης κατέγραψαν άνοδο κατά \$84 δισ. στα \$3,65 τρισ. Σημειώνεται ότι οι καθαρές δαπάνες για την εξυπηρέτηση του χρέους σημείωσαν αύξηση κατά \$30 δισ. σε \$519 δισ. (3,3% του ΑΕΠ ετησιοποιημένα), κυρίως λόγω του αυξανόμενου ονομαστικού υπολοίπου του ομοσπονδιακού χρέους. Πράγματι, το ομοσπονδιακό χρέος ανήλθε σε \$30,84 τρισ. κατά μ.ο. στο πρώτο ήμισυ του δημοσιονομικού έτους 2026 (98% του ΑΕΠ) από \$28,75 τρισ. στο αντίστοιχο διάστημα ένα έτος πριν. Από την άλλη πλευρά, το σταθμισμένο κόστος εξυπηρέτησης του αγοραίου χρέους παρέμεινε εν πολλοίς σταθερό μεταξύ των δύο περιόδων υπό εξέταση, στο 3,37% από 3,35%.

Συνολικά, σε όρους κυλιόμενου αθροίσματος 12 μηνών, το ομοσπονδιακό δημοσιονομικό έλλειμμα διαμορφώθηκε σε -5,3% του ΑΕΠ τον Μάρτιο, έναντι υψηλού -7,3% του ΑΕΠ τον Ιανουάριο του 2025. Ωστόσο, το ποσοστό αυτό παραμένει ιδιαίτερα υψηλό (50-ετής μ.ο. -3,8%) και δεν αναμένεται να συρρικνωθεί περαιτέρω με βάση την τρέχουσα δημοσιονομική πολιτική. Πράγματι, σύμφωνα με εκτιμήσεις του Γραφείου Προϋπολογισμού του Κογκρέσου, το ποσοστό αυτό αναμένεται σε -5,8% στο σύνολο του δημοσιονομικού έτους 2026 και σε -5,7% το επόμενο. Ως αποτέλεσμα, το ομοσπονδιακό χρέος, σε ακαθάριστους όρους, αναμένεται σε 102,1% του ΑΕΠ το 2027 από 99,4% το 2025 (ιστορικό υψηλό 106% του ΑΕΠ το 1946).

**ΗΠΑ: Ισχυρή επίδοση για τις λιανικές πωλήσεις τον Μάρτιο**

Οι λιανικές πωλήσεις (σε εποχικά διορθωμένους ονομαστικούς όρους αξίας) αυξήθηκαν κατά +1,7% σε μηνιαία βάση τον Μάρτιο (+4,0% ετήσια), έπειτα από +0,7% μηνιαία τον Φεβρουάριο (+4,0% ετήσια). Παρότι μία ισχυρή άνοδος σε ονομαστικούς όρους ήταν αναμενόμενη εν μέσω αισθητά υψηλότερων τιμών, η επίδοση του Μαρτίου ξεπέρασε τις εκτιμήσεις των αναλυτών για +1,4% και ενώ το επίπεδο των λιανικών πωλήσεων για τον Φεβρουάριο αναθεωρήθηκε ανοδικά κατά +0,2%. Ταυτόχρονα, ο «πυρήνας» των λιανικών πωλήσεων (τον οποίο ενσωματώνουν οι εθνικοί λογαριασμοί για τον υπολογισμό του ΑΕΠ), σημείωσε άνοδο κατά +0,6% μηνιαία (+4,8% ετήσια) από +0,6% τον Φεβρουάριο (+4,2% ετήσια), επίσης υψηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών για +0,2% και με αισθητή ανοδική αναθεώρηση για το επίπεδο του Φεβρουαρίου κατά +0,4%. Κατά μέσο όρο στο T1:2026, ο «πυρήνας» των λιανικών πωλήσεων αυξήθηκε κατά +4,8% σε ετησιοποιημένη βάση σε σχέση με το T4:2025, έπειτα από +2,8% τριμηνιαία ετησιοποιημένα στο T4:2025.

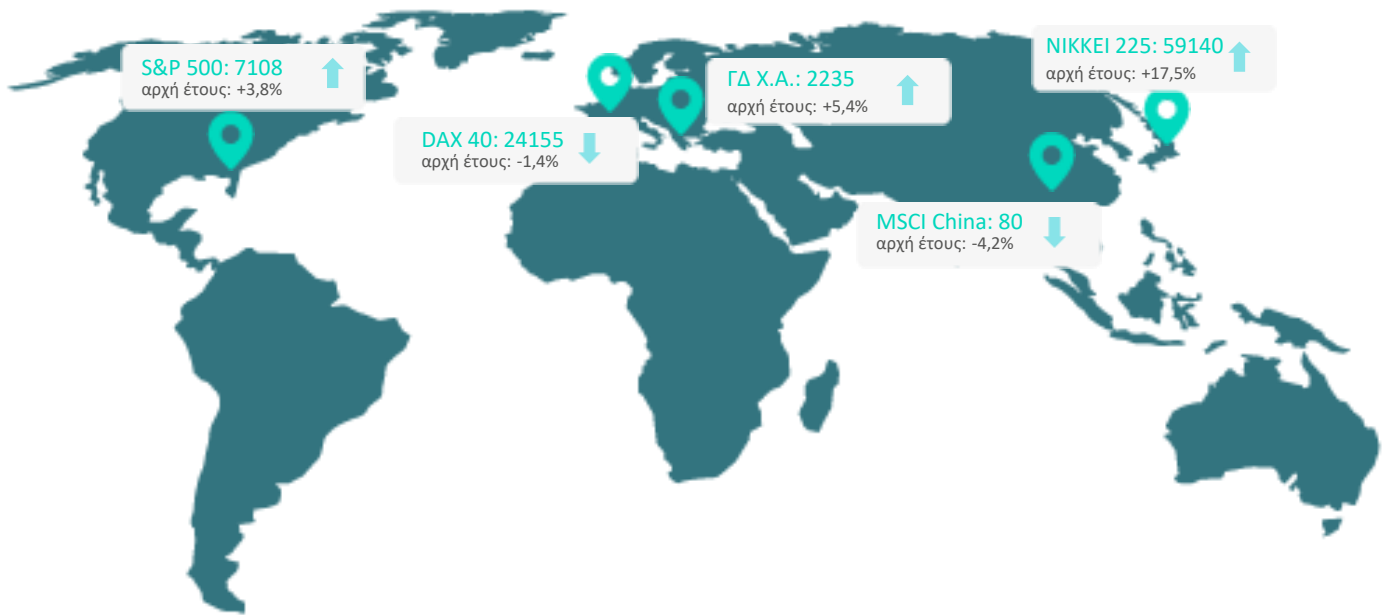


**Υποχώρηση την περασμένη εβδομάδα για την πλειονότητα των κύριων μετοχικών δεικτών (MSCI ACWI: -0,7%).** Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 μειώθηκε ελαφρώς σε εβδομαδιαία βάση (-0,2%), διατηρούμενος ωστόσο πλησίον ιστορικών υψηλών (7108), εν μέσω και κάποιων θετικών οικονομικών στοιχείων και ισχυρών εταιρικών αποτελεσμάτων για το T1:2026 (π.χ. Intel, Tesla). Με 139 εταιρείες του S&P500 να έχουν προβεί σε ανακοινώσεις, τα κέρδη ανά μετοχή (Earnings Per Share – “EPS”) ξεπερνούν τις εκτιμήσεις των αναλυτών κατά +9,2% 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 +16,1% στο T1:2026 (+14% στο ξεκίνημα της περιόδου ανακοινώσεων στις αρχές Απριλίου) από +14,1% στο T4:2025 (+14,0% στο σύνολο του 2025 και εκτιμήσεις για +20,4% αύξηση το 2026 στο σύνολο).

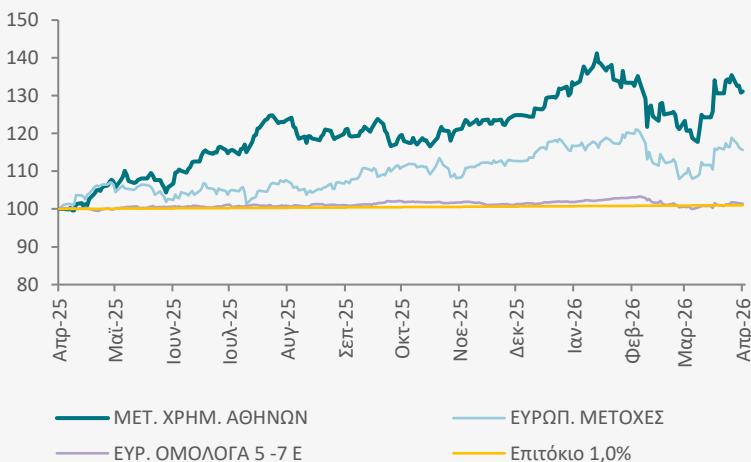
Στην αντίπερα όχθη του Ατλαντικού, ο δείκτης EuroStoxx σημείωσε αισθητή εβδομαδιαία πτώση κατά -2,4%, εν μέσω και ασθενών οικονομικών στοιχείων στην ευρωζώνη (καταναλωτική εμπιστοσύνη, PMI). Ο πανευρωπαϊκός Stoxx600 υποχώρησε κατά -2,0% σε εβδομαδιαία βάση. Υπενθυμίζουμε ότι πολλές ευρωπαϊκές χώρες είναι εισαγωγείς, σε καθαρούς όρους, ενέργειας. Ως αποτέλεσμα, οι αγοραίες εκτιμήσεις συγκλίνουν προς μεγαλύτερους καθοδικούς κινδύνους για αυτές τις οικονομίες και ως συνέπεια για την εταιρική κερδοφορία από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή, οι εκτιμήσεις για την οποία παραμένουν αρκετά αισιόδοξες για το σύνολο του 2026 (+13,6%), με ασθενή δυναμική στο 1<sup>ο</sup> τρίμηνο (+2,8% ετήσια μεταβολή). Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ υποαπέδωσε, καταγράφοντας πτώση κατά -3,2%, με τις Τράπεζες στο -4,6%.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2235	-3,2	5,4
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2592	-4,6	13,0
S&P 500	7108	-0,2	3,8
ΝΙΚΚΕΙ 225	59140	1,1	17,5
MSCI UK	2990	-1,8	5,6
EuroStoxx	632	-2,4	3,2
DAX 40	24155	-2,2	-1,4
CAC 40	8227	-2,3	1,0
MSCI Italy	1513	-2,5	4,7
MSCI China	80	-1,8	-4,2

Τιμή Κλεισίματος η 23/04/2026



## 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 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

Έχασε έδαφος το ευρώ την περασμένη εβδομάδα εν μέσω και ασθενών οικονομικών στοιχείων (καταναλωτική εμπιστοσύνη, PMI), -0,9% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε €/Ψ1,171.

Περαιτέρω ανοδικά κινήθηκε η Νορβηγική Κορόνα, εξακολουθώντας να λαμβάνει στήριξη και από τις αυξημένες τιμές διεθνείς τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου (οι εξαγωγές των ενεργειακών αυτών εμπορευμάτων αποτελούν το 60% περίπου των συνολικών εξαγωγών αγαθών της Νορβηγίας), και ανατιμήθηκε κατά +0,6% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/NOK 9,3 (τα ισχυρότερα επίπεδά της από τον Απρίλιο του 2022) και κατά +1,5% έναντι του ευρώ σε EUR/NOK 10,9 (το ισχυρότερο από τον Φεβρουάριο του 2023).

Σημειώνεται ότι έπειτα και από την στρατηγική επιλογή της Ευρωπαϊκής Ένωσης για απεξάρτηση από τις εισαγωγές ενέργειας από τη Ρωσία τα πρόσφατα χρόνια, η Νορβηγία μαζί με τις ΗΠΑ αποτελούν την πιο σημαντική πηγή προέλευσης εισαγωγών ενεργειακών εμπορευμάτων, αντιπροσωπεύοντας ανά κατηγορία, ποσοστά επί του συνόλου που ποικίλλουν από 13% & 15% αντίστοιχα σε όρους όγκου (αργό & πετρελαϊκά προϊόντα), έως 52% για τις εισαγωγές φυσικού αερίου σε αέρια κατάσταση (Νορβηγία) και 55% σε υγροποιημένη (ΗΠΑ).

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,17	-0,9	-0,3
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	-0,3	-1,4
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	-0,4	-0,7
Ευρώ/Γιεν	186,67	0,1	1,4
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,64	-0,3	-7,1
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,60	-0,8	-0,5

Τιμή Κλεισίματος η 23/04/2026

## 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 αγορά τιμολόγησης 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 Ψ1,15 με Ψ1,18 βραχυπρόθεσμα**



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Σημαντική άνοδος την περασμένη εβδομάδα για τις κύριες διεθνείς τιμές αναφοράς για βασικά ενεργειακά εμπορεύματα, καθώς οι έντονες διαταραχές στην προσφορά από τη Μέση Ανατολή συνεχίζονται. Επιπλέον, προηγούμενες προσδοκίες μερίδας των επενδυτών ότι επίκειται ουσιαστική πρόοδος στις συνομιλίες μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν, δεν έχουν επιβεβαιωθεί. Όσον αφορά τις αποτιμήσεις στις αγορές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης ("futures") για το αργό πετρέλαιο, η τιμή του συμβολαίου της πλησιέστερης χρονικά παράδοσης για το Brent (Ιουνίου), αυξήθηκε κατά +16,3% σε εβδομαδιαία βάση σε Ψ105,1/βαρέλι (+45,0% από το τέλος Φεβρουαρίου) και για το WTI κατά +15,6% (+48,3% από το τέλος Φεβρουαρίου) σε Ψ99,3/βαρέλι.

Σύμφωνα με τον Διεθνή Οργανισμό Ενέργειας (ΔΟΕ), η μέση ημερήσια παγκόσμια παραγωγή πετρελαίου μειώθηκε κατά -10,1 εκατομμύρια βαρέλια σε μηνιαία βάση τον Μάρτιο, σε 97 εκατ. βαρέλια. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται σε μείωση κατά -9,4 εκ.βαρέλια για τον OPEC+ σε συνδυασμό και με -1,4 εκ. βαρέλια για το Κατάρ (χώρα του Περσικού Κόλπου αλλά όχι μέλος του OPEC). Περαιτέρω υποχώρηση εκτιμάται για τον Απρίλιο σε 94,2 εκ., δεδομένου ότι η παραγωγή που Ιράν (εν πολλοίς αμετάβλητη σε 3,4 εκ. βαρέλια τον Μάρτιο) πιθανώς να επιβαρυνθεί από τον ναυτικό αποκλεισμό των λιμανιών του εκ μέρους ΗΠΑ. Πιο σημαντικά, η δυνατότητα από τις χώρες του Περσικού Κόλπου για αποθήκευση παραγόμενων ποσοτήτων πετρελαίου (που δεν μπορεί να μεταφερθεί) είχε σε μεγάλο βαθμό εξαντληθεί τον Μάρτιο. Ως εκ τούτου, μεγαλύτερος περιορισμός της παραγωγής πιθανότατα κατέστη απαραίτητος τον Απρίλιο.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4693,9	-2,8	8,8
Ασήμι (\$/ουγκιά)	75,5	-6,6	5,8
Χαλκός (\$/MT)	13300,7	0,1	6,8
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	105,1	16,3	72,7
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	2,6	-2,2	-29,1
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	44,4	12,8	56,7

Τιμή Κλεισίματος η 23/04/2026

## ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Από την έναρξη του πολέμου, οι μεταβολές στις τιμές πετρελαίου έχουν υψηλή συσχέτιση με τα βασικά περιουσιακά στοιχεία που συνθέτουν ένα επενδυτικό χαρτοφυλάκιο. Με τις τιμές στα \$105/βαρέλι από \$90 μία εβδομάδα πριν, τα επιτόκια κοντινών και μακρινών λήξεων κινήθηκαν ανοδικά. Στις ΗΠΑ, η 10-ετία αυξήθηκε κατά 8 μ.β. σε 4,32% και η 2-ετία κατά 13 μ.β. σε 3,83%. Στην αύξηση των μακροπρόθεσμων επιτοκίων με ελαστικότητα χαμηλότερη της μονάδας την προηγούμενη εβδομάδα, συνέβαλαν, κατά την άποψη μας, και οι απαντήσεις του κ. Warsh στην ακροαματική διαδικασία ενόψει της υποψηφιότητάς του για την ηγεσία της Ομοσπονδιακής Τράπεζας, σχετικά με την προώθησή του ως μελλοντικού επικεφαλής στο να αποτρέψει τη παγίωση πληθωριστικών αναφλέξεων, αλλά και τον παρατεταμένο αποπληθωρισμό εφόσον χρειαστεί (η θητεία του κ. Powell ως Διοικητή λήγει το Μάιο του 2026, ελάχιστη πιθανότητα να παραταθεί για κάποιο διάστημα -- *pro tempore*). Τα ευρωπαϊκά ομόλογα δέχθηκαν εκ νέου ήπιες πιέσεις, ενώ οι υψηλότερες τιμές πετρελαίου σε συνδυασμό με τις αρνητικές οικονομικές ανακοινώσεις, οδήγησαν λιγότερο θετική την κλίση της καμπύλης επιτοκίων κατά ληκτότητα. Πράγματι, στη Γερμανία, η 10-ετία αυξήθηκε κατά 4 μ.β. εβδομαδιαία σε 3,00% και η 2-ετία κατά 13 μ.β. σε +2,56%, ενώ οι επενδυτές κλίνουν εκ νέου προς δύο αυξήσεις κατά +0,25% μέχρι το τέλος του 2026 στα επιτόκια νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ (τρέχον: +2,00%). Η συνεδρίαση της Πέμπτης είναι πολύ σημαντική, καθώς θα επικαιροποιηθεί ποιοτικά προς ποιο σενάριο (βασικό, δυσμενές, ακραία δυσμενές) κινούνται οι υποθέσεις που έλαβε η κεντρική τράπεζα στη συνεδρίαση του Μαρτίου για τις προβλέψεις της για τον πληθωρισμό και την ανάπτυξη, και επομένως θα επαναξιολογηθούν εκ νέου οι εκτιμήσεις μας για τα παρεμβατικά επιτόκια.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
<b>Ελλάδα</b>	3,76	3,62	3,44
Η Π Α	4,32	4,24	4,15
Ην. Βασίλειο	4,95	4,77	4,47
Γερμανία	3,00	2,97	2,86
Γαλλία	3,65	3,58	3,56
Ιρλανδία	3,25	3,18	3,03
Ιταλία	3,80	3,68	3,51
Ισπανία	3,46	3,39	3,29
Πορτογαλία	3,42	3,34	3,16
Ιαπωνία	2,43	2,42	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 23/04/2026

## 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 αλατωδία 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 μειώθηκαν κατά -0,4% σε εβδομαδιαία βάση (+0,1% από την αρχή του 2026), καθώς τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) -- ήδη αρκετά συμπιεσμένα στις 80 μονάδες βάσης και έχοντας επιστρέψει στα επίπεδα προ της έναρξης του πολέμου -- δεν μεταβλήθηκαν και ως εκ τούτου τα επιτόκια των εταιρικών ομολόγων ακολούθησαν την ανοδική πορεία των κρατικών.

Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ ήταν αμετάβλητες (+0,4% από την αρχή του 2026), καθώς στη συγκεκριμένη κατηγορία τα περιθώρια (spreads) συρρικνώθηκαν κατά -10 μ.β. σε 284 μ.β. και πλέον έχουν επιστρέψει στα επίπεδα που διαπραγματεύονταν πριν την έναρξη του πολέμου στη Μέση Ανατολή, ενσωματώνοντας προσδοκίες μικρής κάμψης της οικονομικής δραστηριότητας που δεν πρόκειται να επηρεάσει το αξιόχρεο των εκδοτών της συγκεκριμένης κατηγορίας. Σε κάθε περίπτωση, το οικονομικό περιβάλλον είναι αρκετά αβέβαιο όσο παραμένει σχεδόν στο μηδέν η ροή ενεργειακών εμπορευμάτων από τα Στενά του Ορμούζ.

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	3,38	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	79	77	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,53	5,54	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	284	294	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,03	4,96	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	80	80	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,79	6,67	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	286	283	281

Τιμή Κλεισίματος η 23/04/2026, Το spread των εταιρικών ομολόγων είναι το περιθώριο των αποδόσεων ανάμεσα στο Εταιρικό Ομόλογο και το αντίστοιχο Κρατικό, με παρόμοια λήξη



Στις **ΗΠΑ**, η προσοχή στρέφεται στη συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – “Fed”). Μεταβολές στη νομισματική πολιτική δεν αναμένονται, λαμβάνοντας υπόψη και την έντονη μεταβλητότητα για τις διεθνείς τιμές ενεργειακών εμπορευμάτων, η οποία προσθέτει αβεβαιότητα όσον αφορά τις προβλέψεις για τον πληθωρισμό και την οικονομική δραστηριότητα. Τα σχόλια του επικεφαλής της Fed κ.Powell στη συνέντευξη Τύπου θα βρεθούν στο επίκεντρο, στα πλαίσια καλύτερης εκτίμησης των προοπτικών της νομισματικής πολιτικής. Όσον αφορά οικονομικές ανακοινώσεις, με ενδιαφέρον αναμένεται η πρώτη εκτίμηση για το ΑΕΠ του T1:2026, σε συνδυασμό και με τον Δείκτη Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (τον προτιμώμενο από τη Fed δείκτη για την παρακολούθηση του πληθωρισμού καταναλωτή) για τον Μάρτιο.

Στην **ευρωζώνη**, η προσοχή θα επικεντρωθεί στη συνεδρίαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ). Τα σχόλια της Προέδρου κας. Lagarde στη συνέντευξη Τύπου θα συγκεντρώσουν υψηλό ενδιαφέρον, στα πλαίσια και εκτίμησης του πώς επηρεάζουν οι εξελίξεις στη Μέση Ανατολή, την οπτική των μελών της ΕΚΤ. Συνολικά, παρότι δεν μπορεί να αποκλειστεί πλήρως το ενδεχόμενο να αποφασιστεί αύξηση επιτοκίων (τρέχον Επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων: +2,00%), το ενδεχόμενο αυτό διαφαίνεται πολύ πιθανότερο να πραγματοποιηθεί τον Ιούνιο (ή και αργότερα), ώστε να μεσολαβήσει και μία καλύτερη εκτίμηση της πορείας βασικών μακροοικονομικών μεταβλητών. Στο πεδίο αυτό, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένεται ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή για τον Απρίλιο με τις εκτιμήσεις σε 2,9% (ετήσια μεταβολή) και η πρώτη προκαταρκτική εκτίμηση για το ΑΕΠ του T1:2026 με τις εκτιμήσεις σε 0,8% (ετήσια μεταβολή).

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, η Τράπεζα της Αγγλίας επίσης εκτιμάται ότι θα τηρήσει στάση αναμονής στην προσεχή της συνεδρίαση (επιτόκιο αναφοράς: 3,75%), αναμένοντας μεγαλύτερη ευκρίνεια για τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή και τις μακροοικονομικές τους συνέπειες.

Στην **Ιαπωνία**, η Τράπεζα της Ιαπωνίας παρέπεμπε σε προοπτική αύξησης του παρεμβατικού επιτοκίου (τρέχον: +0,75%) και πριν από το πρόσφατο επεισόδιο έντονης αύξησης στα ενεργειακά κόστη. Ωστόσο, μία τέτοια απόφαση δεν διαφαίνεται ως το πιθανότερο ενδεχόμενο για την προσεχή συνεδρίαση.

Στην **Ελλάδα**, ανακοινώνονται οι λιανικές πωλήσεις του Φεβρουαρίου και το ποσοστό ανεργίας του Μαρτίου.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
<b>Τρίτη 28/4</b>		Συνεδρίαση Τράπεζας της Ιαπωνίας: Επιτόκιο Αναφοράς	ΑΠΡΙΛΙΟΣ 28	0,75%	0,75%
		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης του Conference Board	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	..	91,8
<b>Τετάρτη 29/4</b>		Τραπεζικός Δανεισμός Νοικοκυριών (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	3,0%
		Τραπεζικός Δανεισμός Μη-Χρηματοπιστωτικών Επιχειρήσεων (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	2,9%
		Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	95,5	96,6
		Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	-1,7%
		Συνεδρίαση Fed: Επιτόκιο αναφοράς	ΑΠΡΙΛΙΟΣ 29	3,75%	3,75%
		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (NBS Manufacturing PMI)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	50,2	50,4
<b>Πέμπτη 30/4</b>		Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	..	4,5%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	2,9%	2,6%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	2,3%	2,3%
		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή)	T1:2026	0,2%	0,2%
		Συνεδρίαση ΕΚΤ: Επιτόκιο διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων	ΑΠΡΙΛΙΟΣ 30	2,00%	2,00%
		Συνεδρίαση Τράπεζας της Αγγλίας: Επιτόκιο αναφοράς	ΑΠΡΙΛΙΟΣ 30	3,75%	3,75%
		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Ετησιοποιημένη Μεταβολή)	T1:2026	..	0,5%
		Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	2,8%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	3,0%
		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (ISM Manufacturing PMI)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	..	52,7



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