

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

11 Μαΐου 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



Τα εταιρικά αποτελέσματα και οι εξελίξεις στη Μέση Ανατολή παραμένουν στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος των επενδυτών



ΕΛΛΑΔΑ

Περαιτέρω επιτάχυνση του πληθωρισμού (ΔΤΚ) σε υψηλό 3 ετών τον Απρίλιο (+5,4% ετησίως), με νέες ανατιμήσεις στα προϊόντα διύλισης πετρελαίου και σημαντικές αυξήσεις σε φυσικό αέριο και ηλεκτρισμό

Ο πληθωρισμός, βάσει του ΔΤΚ, επιταχύνθηκε περαιτέρω, στο 5,4% ετησίως τον Απρίλιο του 2026, σε υψηλό 3 ετών – από 3,9% τον Μάρτιο και 3,0% στο 1ο τρίμηνο του έτους. Παρόμοιες τάσεις εμφάνισε και ο ΕνΔΤΚ για την Ελλάδα, αυξανόμενος κατά 4,6% ετησίως τον ίδιο μήνα (από 3,4% τον Μάρτιο), έναντι 3,0% ετησίως κατά μέσο όρο για την ευρωζώνη. Η άνοδος του Απριλίου οφείλεται εξολοκλήρου στις επιταχυνόμενες ανατιμήσεις στα πετρελαιοειδή, αλλά και τη σημαντική ανοδική πίεση στις τιμές φυσικού αερίου και ηλεκτρισμού που είχαν εμφανίσει μικρές μεταβολές τον Μάρτιο. Συγκεκριμένα, ο δείκτης καυσίμων ενισχύθηκε κατά 25% ετησίως (από -0,9% το 1ο τρίμηνο και 10,3% ετησίως τον προηγούμενο μήνα), με περαιτέρω αυξήσεις στις τιμές βενζίνης (+17,1% ετησίως από +9,3% τον Μάρτιο), πετρελαίου θέρμανσης (+53,2% από 24,6%), και πετρελαίου κίνησης (+32,4% από 22,8%). Οι λιανικές τιμές φυσικού αερίου κατέγραψαν άνοδο 19,3% ετησίως (στο υψηλότερο επίπεδο από τον Μάρτιο του 2023), ενώ η λιανική τιμή του ηλεκτρικού ρεύματος αυξήθηκε κατά +14,0% ετησίως. Αξίζει να σημειωθεί, ότι η συνδυαστική συνεισφορά φυσικού αερίου και ηλεκτρισμού στον πληθωρισμό ανήλθε στις 0,6 ποσοστιαίες μονάδες (π.μ.) ετησίως, από -0,1 π.μ. τον Μάρτιο, ενώ, αθροιστικά, η ενέργεια πρόσθεσε 2,5 π.μ. (υψηλό 3,5 ετών). Ο πληθωρισμός τροφίμων επιβραδύνθηκε οριακά στο +4,4% ετησίως (από 4,5% τον Μάρτιο), παρά τις συνεχιζόμενες ανατιμήσεις στα φρέσκα φρούτα, τα λαχανικά και κατηγορίες με ισχυρή εποχική ζήτηση. Ο δομικός πληθωρισμός παρέμεινε σταθερός (+3,1% ετησίως), με επίμονες πιέσεις από το σκέλος των υπηρεσιών (+4,5% ετησίως), ειδικά σε κλάδους με σημαντική έκθεση στις διακυμάνσεις των διεθνών τιμών ενέργειας, όπως οι μεταφορές επιβατών με αεροπλάνο (+18,6% ετησίως).

Ελλάδα: Βασικές Μακροοικονομικές Μεταβλητές

	2025ε	2024	2023
Μεταβολή ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές, % μεταβολή, ετησίως)	2,2	2,1	2,1
Πρωτογενές Ισοζ. Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ, ESA 2010)	4,9	4,8	2,0
Χρέος Γεν. Κυβέρνησης (ως % του ΑΕΠ)	146,1	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

Οριακή μείωση του δείκτη οικονομικού κλίματος για 2ο συνεχόμενο μήνα τον Απρίλιο (στο 105,7), εν μέσω αυξημένης αβεβαιότητας, με ενίσχυση, ωστόσο, της εμπιστοσύνης σε κατασκευές και λιανικό εμπόριο

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI) για την Ελλάδα υποχώρησε τον Απρίλιο στις 105,7 μονάδες από 106,8 τον Μάρτιο, λόγω αποδυνάμωσης της εμπιστοσύνης στη βιομηχανία και περαιτέρω επιδείνωσης του καταναλωτικού κλίματος, με τον ελληνικό δείκτη να παραμένει πιο ανθεκτικός σε σχέση με τον μ.ο. της ευρωζώνης (93,0 τον Απρίλιο από 96,2 τον Μάρτιο). Η μείωση του δείκτη οικονομικού κλίματος από την έναρξη της σύγκρουσης στο Ιράν, παραμένει σημαντικά ηπιότερη σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο μετά την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία, με τη σωρευτική αποδυνάμωση το δίμηνο Μαρτίου-Απριλίου να ανέρχεται σε -1,9 μον. το 2026, έναντι -10,5 μον. το 2022. Ο κλαδικός δείκτης για τη βιομηχανία υποχώρησε για 2ο συνεχόμενο μήνα, κυρίως λόγω αυξημένης αβεβαιότητας και υποχώρησης των εξαγωγικών παραγγελιών, ενώ οι παραγγελίες από το εσωτερικό και οι προσδοκίες για την τιμολογιακή ισχύ των επιχειρήσεων παρέμειναν ισχυρές. Επίσης, σημειώθηκε μικρή υποχώρηση του ποσοστού χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού στη βιομηχανία το 2ο τρίμηνο, στο 76,0 από 77,2 το 1ο τρίμηνο. Οριακή ήταν η μείωση του δείκτη για τις υπηρεσίες, με τις απώλειες να εντοπίζονται στον κλάδο διαμονής (χαμηλό 4 ετών), ενώ οι προσδοκίες για την εξέλιξη της ζήτησης παρέμειναν θετικές. Η καταναλωτική εμπιστοσύνη υποχώρησε σε χαμηλό 3,5 ετών, αντανακλώντας νέα σημαντική αύξηση της πληθωριστικής αβεβαιότητας. Ενίσχυση σημείωσε ο κλάδος λιανικού εμπορίου, λόγω θετικής πορείας της τρέχουσας δραστηριότητας, ενώ η εμπιστοσύνη στις κατασκευές ανήλθε σε νέο υψηλό 26 ετών, με τις επιχειρήσεις να διαπιστώνουν περαιτέρω επιτάχυνση της δραστηριότητας. Αξίζει να τονισθεί, ότι οι δείκτες επενδυτικής διάθεσης ενισχύθηκαν και το 2ο τρίμηνο, τόσο για τη βιομηχανία, όσο και για τις υπηρεσίες.

**Αμετάβλητα επιτόκια το προηγούμενο διάστημα από την ΕΚΤ και την Τράπεζα της Αγγλίας, αν και όσο διατηρούνται υψηλότερα οι τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου αυξάνεται το ενδεχόμενο ανόδου των παρεμβατικών επιτοκίων**

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε σταθερό το επιτόκιο σε 2,00% στις 30 Απριλίου αναμένοντας περισσότερη ευκρίνεια για τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή και τις οικονομικές τους συνέπειες. Στην παρούσα φάση ωστόσο και όσον αφορά την πορεία της νομισματικής πολιτικής, η ΕΚΤ φαίνεται να αποδίδει σχετικά μεγαλύτερη στάθμιση στα ανοδικά ρίσκα για τον πληθωρισμό, με την Πρόεδρο Lagarde να αναφέρει στη συνέντευξη Τύπου ότι το εναλλακτικό ενδεχόμενο το οποίο συζητήθηκε ήταν αύξηση των επιτοκίων, έστω και αν η τελική απόφαση (διατήρηση) λήφθηκε με ομοφωνία. Σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps), οι επενδυτές προεξοφλούν με πιθανότητα 80% μία αύξηση κατά +0,25% στα επιτόκια στα επιτόκια στην επόμενη συνεδρίαση στις 11 Ιουνίου, η οποία θα συνοδεύεται και από ανανεωμένες οικονομικές προβλέψεις. Τα πιο πρόσφατα οικονομικά στοιχεία επιβεβαιώνουν την εμφάνιση

πληθωριστικών πιέσεων. Η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή επιταχύνθηκε περαιτέρω τον Απρίλιο σε +3,0% από +2,6% τον Μάρτιο και +1,9% τον Φεβρουάριο. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται αποκλειστικά στις τιμές ενέργειας (+10,9% ετήσια τον Απρίλιο), όπως αναμενόταν. Πράγματι, η ετήσια μεταβολή του δομικού ΔTK (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων), δεν μεταβλήθηκε σημαντικά (+2,2% από +2,3% τον Μάρτιο), καθώς η μετάδοση του υψηλότερου κόστους ενέργειας στις τιμές των υπολοίπων κατηγοριών προϊόντων, συνήθως συμβαίνει με σημαντική χρονική υστέρηση. Τέλος, σύμφωνα με την 1η προκαταρκτική εκτίμηση (στοιχεία ανά κατηγορία δαπανών θα δημοσιευθούν στις 5 Ιουνίου), το πραγματικό ΑΕΠ στο T1:2026 κατέγραψε μικρή άνοδο κατά +0,15% τριμηνιαία (+0,2% εξαιρουμένου του εξαιρετικά ευμετάβλητου ΑΕΠ της Ιρλανδίας) από +0,2% στο T4:2025 (+0,4% εξαιρουμένης της Ιρλανδίας), με την ετήσια μεταβολή σε +0,8% από +1,3%.

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	2,25	2,20	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,65	3,66	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 07/05/2026

**ΗΠΑ: Άνοδος κατά +2,0% τριμηνιαία ετησιοποιημένα για το πραγματικό ΑΕΠ στο T1:2026**

Σύμφωνα με την 1η εκτίμηση, το πραγματικό ΑΕΠ των ΗΠΑ αυξήθηκε κατά +2,0% τριμηνιαία ετησιοποιημένα στο T1:2026 (+2,7% ετήσια), από +0,5% (+2,0%) στο προηγούμενο τρίμηνο, εν πολλοίς όπως αναμενόταν.

Η **ιδιωτική κατανάλωση** (περίπου 70% του ΑΕΠ) αυξήθηκε κατά +1,6% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+2,4% ετήσια), από +1,9% (+2,1%) στο T4:2025, συνεισφέροντας +1,1% στον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ. Η ροπή προς κατανάλωση παρέμεινε ισχυρή, αν και η άνοδος των τιμών ενέργειας, εφόσον διατηρηθεί αναμένεται να επιδράσει αρνητικά στην ιδιωτική κατανάλωση. Σε κάθε περίπτωση, σε πραγματικούς όρους, η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε κατά +0,2% μηνιαία τον Μάρτιο παρότι το διαθέσιμο εισόδημα μειώθηκε κατά -0,1% καθώς το ποσοστό των αποταμιεύσεων στο σύνολο του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών υποχώρησε σε 3,6%, χαμηλό από τον Οκτώβριο του 2022 και σημαντικά χαμηλότερα του 30-ετούς μ.ο. 5,7%. Η εξέλιξη αυτή αντιπροσωπεύει καθοδικά ρίσκα για την ιδιωτική κατανάλωση στη συνέχεια σε περίπτωση επιδείνωσης της διάθεσης για διενέργεια δαπανών.

Οι **ομοσπονδιακές κυβερνητικές δαπάνες** πρόσθεσαν ακόμη +0,7% στον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ, ανακάμπτοντας κατά +4,4% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+0,1% ετήσια), έπειτα από αισθητή πτώση κατά -5,6% (-1,2%) στο T4:2025. Σημειώνεται ότι οι επιδόσεις και των δύο περασμένων τριμήνων οφείλονται σε μεγάλο βαθμό σε σημαντικές στρεβλώσεις από την προσωρινή μερική παύση λειτουργιών ομοσπονδιακών υπηρεσιών από τις αρχές Οκτωβρίου έως τα μέσα Νοεμβρίου του 2025, πιέζοντας καθοδικά τις δαπάνες, με ανάκαμψη στη συνέχεια μετά από την αποκατάσταση των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Περαιτέρω συνεισφορά στον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ υπήρξε από τη **συσσώρευση αποθεμάτων** (+0,4%) και από τις **επιχειρηματικές επενδύσεις** (+1,4%), οι οποίες σημείωσαν έντονη άνοδο κατά +10,4% τριμηνιαία ετησιοποιημένα στο T1:2026 (+5,8% ετήσια μεταβολή), εξακολουθώντας να λαμβάνουν ώθηση από τις επενδύσεις που σχετίζονται με τη Τεχνητή Νοημοσύνη. Πιο συγκεκριμένα, οι επενδύσεις σε εξοπλισμό αυξήθηκαν κατά +17,2% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+8,7% ετήσια), λόγω ανόδου +43,4% (+138,7% ετήσια) της υποκατηγορίας που αφορά την επεξεργασία πληροφοριών. Ταυτόχρονα, οι επενδύσεις σε προϊόντα πνευματικής ιδιοκτησίας αυξήθηκαν κατά +13,0% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+9,7% ετήσια), με την υποκατηγορία λογισμικού στο +22,6% (68,5% ετήσια). Αντίθετα, οι επενδύσεις σε υποδομές υποχώρησαν κατά -6,7% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (-6,4% ετήσια).

Τούτου λεχθέντος, οι προαναφερόμενες επιδόσεις για τα αποθέματα και επιμέρους κατηγορίες των επιχειρηματικών επενδύσεων, συνοδεύτηκαν από μία έντονη άνοδο των σχετιζόμενων εισαγωγών (η αξία των οποίων λαμβάνεται υπόψη αρνητικά κατά τον υπολογισμό του ΑΕΠ), καθώς οι εισαγωγείς έσπευσαν να αξιοποιήσουν την μείωση των δασμών από τα τέλη Φεβρουαρίου 2026, με δεδομένη και την αβεβαιότητα για τη μελλοντική διαμόρφωσή τους. Συνολικά, οι **καθαρές εξαγωγές** αφαίρεσαν -1,3% από τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ, καθώς η τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή των εισαγωγών ανήλθε σε +21,4% και των εξαγωγών σε +12,9%. Η υποκατηγορία των ηλεκτρονικών υπολογιστών (πλέον περιφερειακών & εξαρτημάτων) πρωταγωνίστησε (εισαγωγές: +122,5% και εξαγωγές: +221,5%).

Τέλος, καθοδικά για 5ο συναπτό τρίμηνο κινήθηκαν οι **επενδύσεις στην αγορά κατοικίας**, κατά -8,0% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (-5,5% ετήσια), επιβαρύνοντας κατά ακόμη -0,3% τον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ.

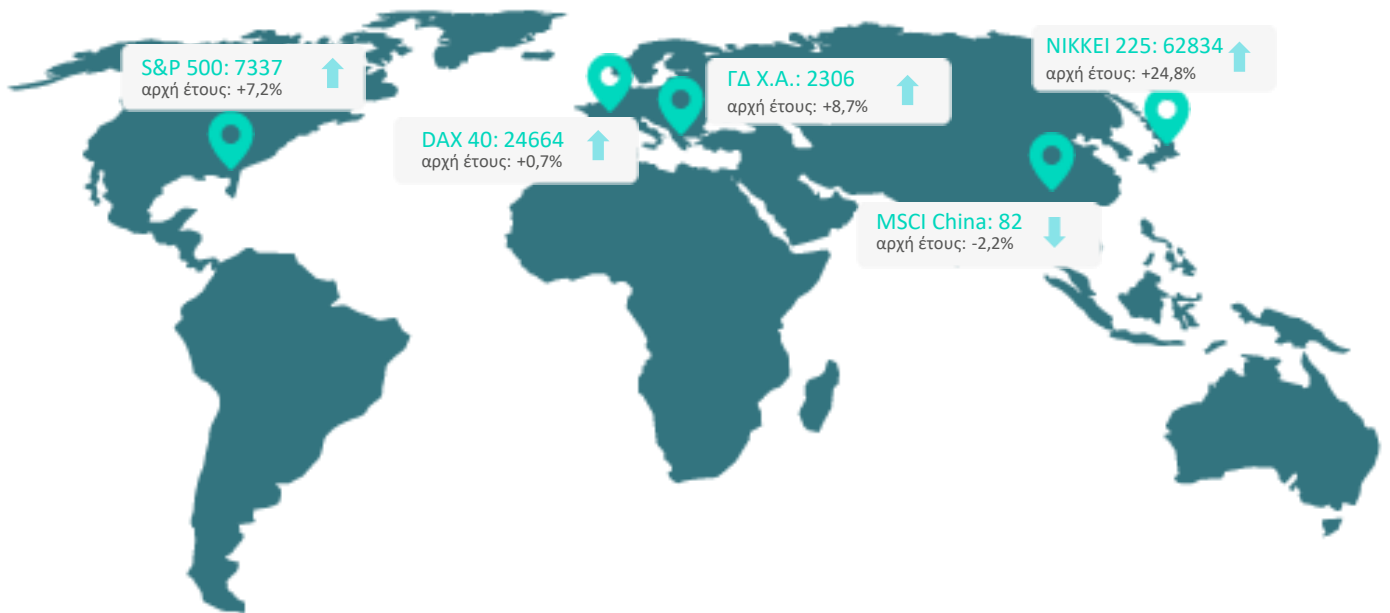


Άνοδος την περασμένη εβδομάδα για τους κύριους μετοχικούς δείκτες διεθνώς (MSCI ACWI: +2,2%), εν μέσω ισχυρών εταιρικών αποτελεσμάτων και συγκρατημένης αισιοδοξίας των επενδυτών για διπλωματική πρόοδο στο μέτωπο ΗΠΑ - Ιράν. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 αυξήθηκε κατά +1,5% σε εβδομαδιαία βάση σε νέα ιστορικά υψηλά (7365 εντός της εβδομάδας), με οδηγό τον κλάδο Τεχνολογίας (+4,2%) και κυρίως τον υποκλάδο Ημιαγωγών & Συναφούς Εξοπλισμού (+6,0%), έπειτα από ισχυρά αποτελέσματα για την AMD (+13,3% σε εβδομαδιαία βάση για την τιμή της μετοχής). Συγκεκριμένα, η AMD ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή (Earnings Per Share – “EPS”) \$1,37 στο T1:2026, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$1,29, ενώ παρείχε και ισχυρή καθοδήγηση για τα επόμενα τρίμηνα. Συνολικά, με 440 εταιρείες του S&P500 να έχουν προβεί σε ανακοινώσεις, τα EPS ξεπερνούν τις εκτιμήσεις των αναλυτών κατά +8,1% 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 +28,6% στο T1:2026 (εκτιμήσεις για +14,4% κατά το ξεκίνημα της περιόδου

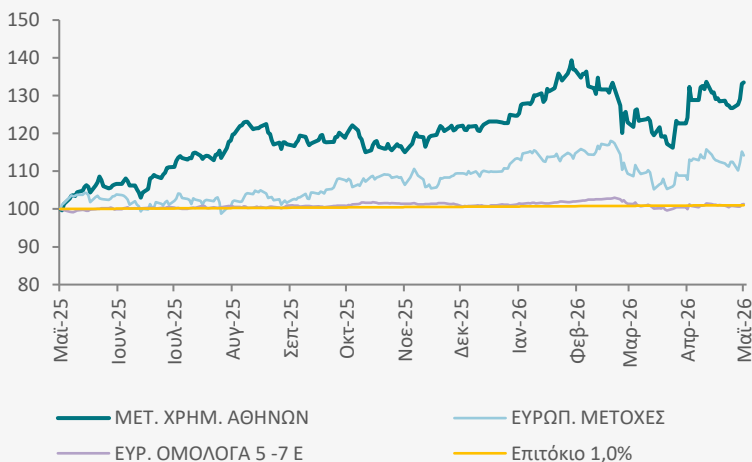
ανακοινώσεων στις αρχές Απριλίου) από +14,1% στο T4:2025 (+14,0% στο σύνολο του 2025 και εκτιμήσεις για +24,0% αύξηση το 2026 στο σύνολο). Στην αντίπερα όχθη του Ατλαντικού, ο δείκτης EuroStoxx σημείωσε εβδομαδιαία άνοδο κατά +1,6% και ο πανευρωπαϊκός Stoxx600 κατά +0,8%. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ υπεραπέδωσε, καταγράφοντας άνοδο κατά +5,3%. Οι Τραπεζικές μετοχές βρέθηκαν στο προσκήνιο (+7,7%) και ενώ τα μέχρι στιγμής ανακοινωθέντα αποτελέσματα για το T1:2026 (Πειραιώς στις 30 Απριλίου, Eurobank στις 7 Μαΐου και Εθνική στις 8 Μαΐου) να είναι ισχυρά, με σωρευτικά κέρδη μετά φόρων περίπου €900 δις. για τις τρεις τράπεζες (Alpha Bank στις 28 Μαΐου).

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2306	5,3	8,7
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2642	7,7	15,2
S&P 500	7337	1,5	7,2
ΝΙΚΚΕΙ 225	62834	5,6	24,8
MSCI UK	2935	-1,0	3,7
EuroStoxx	640	1,6	4,5
DAX 40	24664	1,5	0,7
CAC 40	8202	1,1	0,6
MSCI Italy	1549	1,9	7,2
MSCI China	82	3,6	-2,2

Τιμή Κλεισίματος η 07/05/2026



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

Η Νορβηγική Κορόνα υποτιμήθηκε κατά **-0,3%** έναντι του ευρώ σε **EUR/NOK 10,9** και κατά **-0,2%** έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε **USD/NOK 9,3** εν μέσω υποχώρησης των διεθνών τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου (το 60% περίπου των συνολικών εξαγωγών αγαθών της Νορβηγίας). Μικρή επίδραση είχε η απόφαση της κεντρικής Τράπεζας (Norges Bank) για αύξηση του επιτοκίου αναφοράς κατά **+0,25%** σε **4,25%**, η οποία ήταν εν μέρει προεξοφλημένη, με τη διάρθρωση των οικονομικών ρίσκων στην περίπτωση της Νορβηγίας να συνηγορεί σχετικά περισσότερο σε σύσφιξη νομισματικής πολιτικής. Πράγματι, η άνοδος των τιμών ενέργειας πιέζει ανοδικά τον πληθωρισμό (**+3,6%** τον Μάρτιο έναντι στόχου για **2%**). Με τη Νορβηγία ωστόσο να είναι εξαγωγέας ενέργειας, συνυπάρχουν και θετικές και αρνητικές επιδράσεις σε επιμέρους τομείς της οικονομίας, με την επίπτωση στη συνολική δραστηριότητα να εκτιμάται ότι θα είναι ήπια. **Μικρές μεταβολές και για την Κορόνα Σουηδίας** (EUR/SEK 10,8 και USD/SEK 9,2), με την απόφαση της κεντρικής Τράπεζας (Sveriges Riksbank) για διατήρηση σε αυτήν τη φάση του επιτοκίου αναφοράς σε **1,75%** να είναι εν πολλοίς αναμενόμενη. Τέλος, το Γιεν ενισχύθηκε κατά **+0,2%** σε εβδομαδιαία βάση έναντι του ευρώ σε **€/¥184,0** και κατά **+0,3%** έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε **\$/¥156,3** (**+1,8%** και κατά **+2,4%**, αντίστοιχα, από τις 29 Απριλίου, όταν και σύμφωνα με αναφορές στον Τύπο, υπήρξε παρέμβαση στην αγορά συναλλάγματος από τις Ιαπωνικές αρχές για να ανακόψουν τη διολίσθηση του νομίσματος πέρα από το «άτυπο» όριο των **\$/¥160**.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,18	0,1	0,3
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,91	-0,2	-1,7
Ευρώ/Στερλίνα	0,86	0,0	-1,0
Ευρώ/Γιεν	184,02	-0,2	0,0
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,62	-0,5	-7,9
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,61	0,5	-0,3

Τιμή Κλεισίματος η 07/05/2026

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

Αισθητή υποχώρηση την περασμένη εβδομάδα για τις διεθνείς τιμές πετρελαίου εν μέσω αναφορών στον Τύπο περί διπλωματικής προόδου στο μέτωπο ΗΠΑ – Ιράν, αν και η υψηλή μεταβλητότητα συνεχίζεται. 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 (Ιουλίου), υποχώρησε κατά **-7,5%** σε εβδομαδιαία βάση σε **\$100,1/βαρέλι** (**+38,1%** από το τέλος Φεβρουαρίου) και για το WTI (Ιουνίου) κατά **-6,6%** (**+46,9%** από το τέλος Φεβρουαρίου) σε **\$98,4/βαρέλι**. Ανεπαίσθητη ήταν η αντίδραση στην απόφαση 7 χωρών του OPEC+ για αύξηση της ημερήσιας παραγωγής πετρελαίου κατά **+188** χιλιάδες τον Μάιο, καθώς άλλωστε για τις χώρες στην ευρύτερη περιοχή του Περσικού Κόλπου, η υλοποίηση των στόχων προσφοράς δεν είναι ρεαλιστική όσο η δυνατότητα μεταφοράς είναι περιορισμένη. Η απόφαση αυτή ήταν η πρώτη μετά από την αποχώρηση από τον OPEC των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων (παραγωγή 3,1 εκατ. βαρελιών/ημέρα πριν από τον πόλεμο στο Ιράν, 11% του OPEC και 3% της παγκόσμιας). Το αλουμίνιο επίσης υποχώρησε, κατά **-1,2%** σε εβδομαδιαία βάση (**+13%** από το τέλος Φεβρουαρίου). Υπενθυμίζουμε ότι αξιοσημείωτη παραγωγή λαμβάνει χώρα σε χώρες του Περσικού Κόλπου, με αισθητές διαταραχές να έχουν προκύψει στην προσφορά λόγω ζητημάτων ασφάλειας σε παραγωγικές μονάδες και δυσχερειών μεταφοράς μέσω των Στενών του Ορμούζ. Ενδεικτικά, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, το Κατάρ, το Μπαχρέιν και η Σαουδική Αραβία, αντιπροσωπεύουν υπό κανονικές συνθήκες σωρευτικά πλησίον του **8%** της παγκόσμιας (πρωτογενούς) παραγωγής αλουμινίου.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4686,8	1,6	8,6
Ασήμι (\$/ουγκιά)	78,5	4,2	10,1
Χαλκός (\$/MT)	13331,3	3,2	7,0
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	100,1	-7,5	64,4
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	2,8	-0,4	-24,9
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	42,9	-5,0	51,4

Τιμή Κλεισίματος η 07/05/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Μεικτές και ήπιες μεταβολές για τα ονομαστικά επιτόκια των κρατικών ομολόγων, με συρρίκνωση των περιθωρίων στην περιφέρεια της ευρωζώνης εν μέσω και κατά τι βελτιωμένου επενδυτικού κλίματος. Στις ΗΠΑ, η 10-ετία αυξήθηκε κατά +2 μ.β. σε 4,39% και η 2-ετία κατά +3 μ.β. σε 3,92%. Ανεπαισθητη αντίδραση ακολούθησε την Παρασκευή στα στοιχεία του Απριλίου για την αγορά εργασίας, με τη δημιουργία νέων θέσεων μισθωτής απασχόλησης στον μη-αγροτικό τομέα (+115 χιλιάδες) να είναι ισχυρότερη του αναμενομένου (+65 χιλ.). Οι επενδυτές σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης εξακολουθούν να κλίνουν προς το ενδεχόμενο αμετάβλητου παρεμβατικού επιτοκίου της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – “Fed”) μέχρι το τέλος του 2026, σε εύρος 3,5% - 3,75%. Η πλέον πρόσφατη συνεδρίαση της Fed, πιθανότατα η τελευταία με επικεφαλής τον κ. Powell, καθώς τον Μάιο θα τον διαδεχθεί ο κ. Warsh, επιβεβαίωσε τις εκτιμήσεις για στάση αναμονής. Τρία μέλη ωστόσο από τα δώδεκα στην Επιτροπή με δικαίωμα ψήφου, διαφώνησαν με τη διατήρηση της λεκτικής καθοδήγησης η οποία ισορροπεί «διακριτικά» προς το ενδεχόμενο μειώσεων σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα για το επιτόκιο αναφοράς. Η 10-ετία στη Γερμανία υποχώρησε κατά -3 μ.β. σε 3,00% ενώ συρρίκνωση υπήρξε για τα περιθώρια των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων έναντι του Γερμανικού στη Γαλλία (-4 μ.β. σε 62 μ.β.), την Ιταλία (-8 μ.β. σε 75 μ.β.) και την Ελλάδα (-10 μ.β. σε 66 μ.β.). Η 10-ετία στο Ηνωμένο Βασίλειο μειώθηκε κατά -3 μ.β. σε 4,94% και στην Ιαπωνία κατά -4 μ.β. σε 2,47%, με τις κεντρικές Τράπεζες και των δύο χωρών επίσης να τηρούν στάση αναμονής στις πρόσφατες συνεδριάσεις τους (επιτόκιο αναφοράς 3,75% & 0,75%, αντίστοιχα), αναμένοντας μεγαλύτερη ευκρίνεια για τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή και τις οικονομικές τους συνέπειες.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	3,66	3,79	3,44
Η Π Α	4,39	4,38	4,15
Ην. Βασίλειο	4,94	4,97	4,47
Γερμανία	3,00	3,03	2,86
Γαλλία	3,62	3,70	3,56
Ιρλανδία	3,24	3,28	3,03
Ιταλία	3,75	3,86	3,51
Ισπανία	3,43	3,50	3,29
Πορτογαλία	3,38	3,44	3,16
Ιαπωνία	2,47	2,51	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 07/05/2026

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
- Μια σχετικά γρήγορη επίλυση των συγκρούσεων στη Μέση Ανατολή και η μη ύπαρξη δευτερογενών πληθωριστικών επιδράσεων στην οικονομία πιθανώς να οδηγούσε σε πιο συντηρητικές προσδοκίες για τα παρεμβατικά επιτόκια (λιγότερες ή καθόλου αυξήσεις) σε σύγκριση με τις τρέχουσες προσδοκίες
- 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 +0,4% σε εβδομαδιαία βάση (+0,3% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) να μην μεταβάλλονται ουσιαστικά (παρέμειναν στα σχετικά συμπιεσμένα επίπεδα των 79 μ.β.). Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ αυξήθηκαν κατά +0,5% σε εβδομαδιαία βάση (+0,7% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να συρρικνώνονται κατά -7 μ.β. σε 273 μ.β. εν μέσω και βελτιωμένης διάθεσης ανάληψης επενδυτικού κινδύνου. Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τα spreads μειώθηκαν κατά -2 μ.β. σε 79 μ.β. Για τα χαμηλής αξιολόγησης, τα spreads αυξήθηκαν ελαφρώς κατά +2 μ.β. σε 279 μ.β.

Η ζήτηση για νέες εκδόσεις εταιρικών ομολόγων στις ΗΠΑ παρέμεινε εύρωστη και τον Απρίλιο. Η αξία (σε ακαθάριστους όρους) των νέων εκδόσεων Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης διαμορφώθηκε σε \$177 δισ. και των αντίστοιχων Χαμηλής Διαβάθμισης σε \$38 δισ., έναντι \$111 δισ. & \$9 δισ. αντίστοιχα τον Απρίλιο του 2025. Συνολικά στο πρώτο τετράμηνο του 2026, η αξία διαμορφώθηκε σε \$842 δισ. & \$125δισ., έναντι \$680 δισ. (+24%) & \$88 δισ. (+42%) στο αντίστοιχο διάστημα του 2025.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)	Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	3,49	3,56	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	79	80	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,43	5,56	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	273	280	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,11	5,12	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	79	81	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,85	6,81	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	279	277	281

Τιμή Κλεισίματος η 07/05/2026, Το spread των εταιρικών ομολόγων είναι το περιθώριο των αποδόσεων ανάμεσα στο Εταιρικό Ομόλογο και το αντίστοιχο Κρατικό, με παρόμοια λήξη



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ

Πέρα από τις οικονομικές ανακοινώσεις, σημαντικό ενδιαφέρον συγκεντρώνει η επίσημη επίσκεψη του Προέδρου των ΗΠΑ στην Κίνα (ξεκινά την Τετάρτη 13 Μαΐου) και η συνάντηση με τον ομόλογο του της Κίνας κ.Χι Jinping. Οι συνομιλίες αναμένεται να συμπεριλαμβάνουν μεγάλο εύρος θεμάτων, συμπεριλαμβάνοντας τις εμπορικές και ευρύτερες οικονομικές σχέσεις των δύο χωρών, την κατάσταση στο Ιράν και ζητήματα που αφορούν την Ταϊβάν.

Όσον αφορά τα οικονομικά στοιχεία, στις **ΗΠΑ**, η προσοχή στρέφεται στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για τον Απρίλιο (ΔΤΚ). Το στατιστικό μοντέλο (Inflation Nowcasting) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε νέα επιτάχυνση για τον ετήσιο ρυθμό αύξησης του ΔΤΚ σε +3,6% από +3,3% τον Μάρτιο (και +2,4% τον Φεβρουάριο πριν από τις πρόσφατες εξελίξεις στη Μέση Ανατολή) λόγω των υψηλότερων τιμών ενέργειας. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του δομικού δείκτη (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων) εκτιμάται ότι παρέμεινε σταθερός σε +2,6%, καθώς οι δευτερογενείς ανοδικές πιέσεις από τα υψηλότερα κόστη ενέργειας, συνήθως κάνουν την εμφάνισή τους με χρονική υστέρηση.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον θα συγκεντρώσουν και οι λιανικές πωλήσεις του Απριλίου στα πλαίσια και περαιτέρω εκτίμησης του πώς αντιδρά ο καταναλωτής στο τρέχον περιβάλλον υψηλότερων τιμών. Τέλος, με ενδιαφέρον αναμένονται και τα δημοσιονομικά στοιχεία του Απριλίου σε ομοσπονδιακό επίπεδο, δεδομένης της προβληματικής τους τροχιάς (υψηλό χρέος και ευρεία ελλείμματα).

Στην **ευρωζώνη**, ανακοινώνεται η 2η προκαταρκτική εκτίμηση για το ΑΕΠ του Τ1:2026 (+0,15% τριμηνιαία και +0,8% ετήσια η πρώτη εκτίμηση από +0,2% και +1,3% αντίστοιχα στο Τ4:2025) καθώς και η βιομηχανική παραγωγή του Μαρτίου.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, με ενδιαφέρον αναμένεται η αρχική εκτίμηση για το ΑΕΠ του Τ1:2026.

Στην **Ελλάδα**, με ενδιαφέρον αναμένεται η βιομηχανική παραγωγή του Μαρτίου.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 11/5		Εξαγωγές (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	7,9%	2,5%
		Εισαγωγές (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	15,2%	27,8%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	0,9%	1,0%
		Δείκτης Τιμών Παραγωγού (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	1,6%	0,5%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	1,8%
		Πωλήσεις Υφιστάμενων Κατοικιών (εκατ.)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	4,05	3,98
Τρίτη 12/5		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	3,7%	3,3%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	2,7%	2,6%
		Ισοζύγιο Ομοσπονδιακής Κυβέρνησης (\$δισ.)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	..	-164
Τετάρτη 13/5		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή)	Τ1:2026	0,1%	0,1%
		ΑΕΠ (Ετήσια Μεταβολή)	Τ1:2026	0,8%	0,8%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΜΑΡΤΙΟΣ	0,2%	0,4%
Πέμπτη 14/5		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή)	Τ1:2026	0,6%	0,1%
		ΑΕΠ (Ετήσια Μεταβολή)	Τ1:2026	..	1,0%
		Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	..	1,7%
		Νέες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΜΑΪΟΣ 9	..	200
		Συνεχιζόμενες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΜΑΪΟΣ 2	..	1766
Παρασκευή 15/5		Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	..	-0,5%



ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Καθαρή Τιμή 30 Απριλίου 2026	Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους (31/12/2025-30/04/2026)	Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος (30/04/2025-30/04/2026)	Απόδοση Α/Κ% 3τίας (30/04/2023-30/04/2026)
ΜΕΤΟΧΙΚΑ				
ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	9,89	3,63%	33,39%	104,16%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	3,36	5,84%	34,36%	87,38%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) – SICAV	2,191.68	4,79%	16,44%	35,60%
NBG GLOBAL EQUITY (A) – SICAV	4,373.54	4,01%	17,25%	42,99%
ΜΙΚΤΑ				
ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	23,63	1,43%	12,79%	46,55%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	19,67	-0,07%	7,78%	24,42%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) – FCP	1,072.20	1,97%	5,44%	16,51%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ				
ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8,63	-0,54%	1,53%	15,53%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	9,64	-0,76%	-0,71%	6,87%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14,18	-0,42%	0,74%	8,33%
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7,35	-0,01%	-1,48%	-0,37%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	13,11	0,22%	2,03%	8,06%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	29,31	-0,83%	0,21%	13,90%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	12,92	-0,81%	-0,77%	9,41%
NBG INCOME PLUS (A) – SICAV	1,203.28	-0,13%	0,52%	6,90%
FUND OF FUNDS				
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11,69	-0,35%	0,73%	7,83%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW ESG	16,64	1,29%	9,79%	25,44%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED ESG	27,04	2,74%	18,98%	41,41%
NBG ASSET ALLOCATTION CONSERVATIVE	10,29	0,00%	1,96%	
NBG ASSET ALLOCATION BALANCED	10,65	1,49%	7,10%	
NBG ASSET ALLOCATION DYNAMIC	10,95	2,52%	11,41%	
FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ				
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund Class A2 EUR	27,59	-0,72%		
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond	16,32	-0,49%		
BNP Paribas Funds Green Bond	89,94	-0,71%		
BNP Paribas Funds Sustainable Enhanced Bond	109,10	0,17%		
BNP Paribas Insticash EUR	123,69	0,55%		
BNP Paribas Insticash USD	147,69	1,15%		
Pictet - Multi Asset Global Opportunities	137,10	0,97%		
Schroder ISF - Carbon Neutral Credit	97,14	-0,72%		
Schroder ISF - Global Credit Income Distribution Hedged	82,10	-0,61%		
UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) P-acc	4,651.57	2,16%		

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τιμή κλεισίματος 30/04/2026

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 ή 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 επικαθοποιεί 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 τιμήματος αυτού πρέπει υποχρεωτικά να έχει την έγκριση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.