

# ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

18 Μαΐου 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)



## Σε υψηλό 3 ετών ο πληθωρισμός στις Ηνωμένες Πολιτείες, στο μικροσκόπιο των επενδυτών ο νέος επικεφαλής της Ομοσπονδιακής Τράπεζας K. Warsh σχετικά με την πορεία των παρεμβατικών επιτοκίων



### ΕΛΛΑΔΑ

Σημαντική αύξηση του δείκτη μεταποιητικής παραγωγής κατά 5,5% ετησίως τον Μάρτιο αλλά μικρή υποχώρηση του μεταποιητικού PMI στο 52,4 τον Απρίλιο, υπό το βάρος της διεθνούς αβεβαιότητας

Η ελληνική μεταποιητική παραγωγή παρέμεινε σε ανοδική τροχιά τον Μάρτιο, με την ετήσια αύξηση του σχετικού δείκτη να επιταχύνεται στο 5,5% ετησίως (+3,6%, κατά μ.ο., ετησίως το 1ο τρίμηνο του 2026). Η εν λόγω επίδοση αποτυπώνει τις ευνοϊκές τάσεις στους περισσότερους κλάδους, με τα τρόφιμα και τα φαρμακευτικά προϊόντα (+8,9% και +30,6% ετησίως αντίστοιχα) να εμφανίζουν τις μεγαλύτερες συνεισφορές. Σημαντική άνοδος σημειώθηκε και στους κλάδους κατασκευής ηλεκτρολογικού εξοπλισμού (+37,0% ετησίως), αλλά και ποτοποιίας (+10,2% ετησίως). Ωστόσο, ο αντίκτυπος της ενεργειακής κρίσης αρχίζει να αποτυπώνεται στον κλάδο διύλισης πετρελαίου, όπου η παραγωγή συρρικνώθηκε κατά 14,3% ετησίως, ενώ πτωτικά κινήθηκε και ο κλάδος βασικών μετάλλων (-6,3% ετησίως). Παράλληλα, ο Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών για την ελληνική μεταποίηση (PMI) υποχώρησε στο 52,4 τον Απρίλιο, παραμένοντας ωστόσο σε επίπεδα αύξησης της παραγωγής, παρά την αυξημένη διεθνή αβεβαιότητα. Η υποχώρηση από το πολύ υψηλό επίπεδο του Μαρτίου (54,5) αντανάκλα την αποδυνάμωση των εξαγωγικών παραγγελιών καθώς και τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα, με τις επιχειρήσεις να διαπιστώνουν καθυστερήσεις στους χρόνους παράδοσης και ελλείψεις ορισμένων πρώτων υλών, που περιορίζουν τη δυνατότητα έγκαιρης συσσώρευσης αποθεμάτων. Οι εξελίξεις οδηγούν σε σημαντική αύξηση του κόστους εισροών, με τον σχετικό ρυθμό αύξησης να είναι ο υψηλότερος τα τελευταία 3,5 έτη, γεγονός που μεταφράζεται σε πρόσθετες αυξήσεις στις τιμές παραγωγού, καθώς οι επιχειρήσεις τείνουν να μετακυλίσουν το κόστος στον τελικό καταναλωτή. Αντίθετα, οι παραγγελίες από το εσωτερικό συνεχίζουν να εμφανίζουν αύξηση, διατηρώντας τις προοπτικές παραγωγής σε θετικό έδαφος.

### 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/υση Ανάλυσης Ελληνικής Οικονομίας

**Επιτάχυνση της τραπεζικής χρηματοδότησης προς τον ιδιωτικό τομέα τον Μάρτιο (+€2,4 δισ. μηνιαίως), κυρίως προς τις επιχειρήσεις (+10,1% ετησίως, +€2,2 δισ.), με παράλληλη μηνιαία αύξηση των ιδιωτικών καταθέσεων κατά €2,1 δισ.**

Η τραπεζική χρηματοδότηση προς τον ιδιωτικό τομέα ισχυροποιήθηκε τον Μάρτιο, με τις καθαρές ροές πιστώσεων να ενισχύονται κατά €2,4 δισ. μηνιαίως (αύξηση +7,6% σε ετήσια βάση από 7,4% τον Φεβρουάριο), ενώ η σωρευτική ροή για το 1ο τρίμηνο του έτους προσέγγισε τα €1,5 δισ. Η εν λόγω ενίσχυση αντανάκλα κατά κύριο λόγο επιχειρηματικά δάνεια, με τις πιστοδοτήσεις προς επιχειρήσεις να σημειώνουν άνοδο +10,1% ετησίως τον Μάρτιο, εμφανίζοντας ήπια επιτάχυνση σε σχέση με την επίδοση του προηγούμενου μήνα (+9,9% ετησίως), αλλά και αυξημένες καθαρές ροές. Τη σημαντικότερη συνεισφορά είχαν οι εκταμιεύσεις προς μη-χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις (ΜΧΕ), οι οποίες ενισχύθηκαν κατά 10,4% ετησίως, με την καθαρή μηνιαία ροή χρηματοδότησης να ξεπερνά τα €2,2 δισ. Τα καταναλωτικά δάνεια ενισχύθηκαν σημαντικά τον Μάρτιο (+7,7% ετησίως από 7,0% τον Φεβρουάριο) – με τις συνολικές πιστώσεις προς νοικοκυριά να σημειώνουν μικρή άνοδο 2,7% ετησίως (από +2,6% τον προηγούμενο μήνα) – ενώ η ετήσια αύξηση στα στεγαστικά δάνεια συνεχίστηκε με σταθερό ρυθμό +1,1% ετησίως. Αξίζει να σημειωθεί, ότι η σωρευτική ροή νέων στεγαστικών δανείων το 1ο τρίμηνο προσέγγισε νέο πολυετές υψηλό €0,7 δισ., από +€0,3 δισ. το 1ο τρίμηνο του 2025. Οι τραπεζικές καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν, για πρώτη φορά το 2026, τον Μάρτιο (+€2,1 δισ. μηνιαίως), δεδομένης και της τυπικής αρνητικής εποχικότητας των δύο πρώτων μηνών, με την άνοδο να αποδίδεται εξολοκλήρου στον επιχειρηματικό τομέα. Συγκεκριμένα, οι καταθέσεις των ΜΧΕ ενισχύθηκαν κατά €2,5 δισ., ενώ οι καταθέσεις των νοικοκυριών μειώθηκαν κατά €0,4 δισ. τον ίδιο μήνα και κατά -€1,0 δισ. στο τρίμηνο, σε μία περίοδο ωστόσο που συνεχίστηκε η αύξηση των επενδύσεων σε αμοιβαία κεφάλαια (+€1,0 δισ. στο 1ο τρίμηνο του έτους).



**Ηνωμένο Βασίλειο: Σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις των αναλυτών το πραγματικό ΑΕΠ στο 1ο τρίμηνο, με την τριμηνιαία μεταβολή στο +0,6% (+1,1% ετήσια)**

Η τριμηνιαία μεταβολή του ΑΕΠ, σε όρους σταθερών τιμών, διαμορφώθηκε σε +0,6% στο T1:2026 (+1,1% ετήσια), από +0,2% (+1,0% ετήσια) στο T4:2025. Η επίδοση αυτή ήταν σε συμφωνία με τις προσδοκίες των αναλυτών και ελαφρώς άνω των πρόσφατων εκτιμήσεων της Τράπεζας της Αγγλίας για +0,5% τριμηνιαία. Σημειώνεται ωστόσο πως σύμφωνα με την Τράπεζα της Αγγλίας, η επίδοση του T1:2026 υπερεκτιμά την υποκείμενη δυναμική, την οποία τοποθετεί στο +0,2% τριμηνιαία. Σε όρους προστιθέμενης αξίας, ο τομέας των Υπηρεσιών (πλησίον του 80% του συνόλου) οδήγησε τη μεγέθυνση στο T1:2026, με άνοδο κατά +0,8% τριμηνιαία, αν και εύρωστες επιδόσεις κατέγραψαν και άλλοι βασικοί τομείς, με την Μεταποίηση στο +0,8% και τις Κατασκευές στο +0,4% τριμηνιαία. Όσον αφορά την πιο πρόσφατη δυναμική, η μηνιαία εκτίμηση για το ΑΕΠ παρέπεμψε σε άνοδο κατά +0,3% σε μηνιαία βάση για τον μήνα Μάρτιο.

**Ευρωζώνη: Σε ένα υποτονικό +0,15% η τριμηνιαία αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στο T1:2026 (+0,8% ετήσια)**

Σύμφωνα με τη 2η προκαταρκτική εκτίμηση (στοιχεία ανά κατηγορία δαπανών θα δημοσιευθούν στις 5 Ιουνίου), το πραγματικό ΑΕΠ στο T1:2026 κατέγραψε 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% (+1,1% από +1,2% εξαιρουμένης της Ιρλανδίας). Σε σχέση με την 1η εκτίμηση, δεν υπήρξε ουσιαστική αναθεώρηση. Σε επίπεδο επιμέρους χωρών, σύμφωνα με τα μέχρι στιγμής διαθέσιμα στοιχεία, η Ισπανία συνέχισε να υπεραποδίδει, με τριμηνιαία αύξηση κατά +0,6% (+2,7% ετήσια), ενώ ο αντίστοιχος ρυθμός μεταβολής διαμορφώθηκε σε +0,3% στη Γερμανία (+0,3% ετήσια), σε +0,2% στην Ιταλία (+0,7% ετήσια), ενώ στάσιμο σε τριμηνιαία βάση ήταν το πραγματικό ΑΕΠ στη Γαλλία (+1,1% ετήσια).

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	2,23	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,65	3,64	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 14/05/2026



## ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

**ΗΠΑ: Περαιτέρω σημαντική επιτάχυνση του πληθωρισμού τον Απρίλιο σε υψηλό 3 ετών, κυρίως λόγω των τιμών ενέργειας**

Η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) ανήλθε σε +3,8% τον Απρίλιο από +3,3% τον Μάρτιο και +2,4% τον Φεβρουάριο (+9,1% τον Ιούνιο του 2022, υψηλό από τον Νοέμβριο του 1981 | +2,3% τον Απρίλιο του 2025), ελαφρώς άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών για +3,7%. Η υποκατηγορία του ΔΤΚ που αφορά τις τιμές ενέργειας αυξήθηκε έντονα για 2ο συναπτό μήνα λόγω των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή και του συνεπακόλουθου άλματος για τις τιμές των διεθνών ενεργειακών εμπορευμάτων, κατά +3,8% σε μηνιαία βάση έπειτα από +10,9% τον Μάρτιο σε εποχικά διορθωμένους όρους και ως αποτέλεσμα, η ετήσια μεταβολή επιταχύνθηκε σε +17,9% τον Απρίλιο από +12,5% τον Μάρτιο (και +0,5% τον Φεβρουάριο). Οι τιμές της βενζίνης, υποκατηγορία της συνιστώσας της ενέργειας, αυξήθηκαν κατά +28,4% σε ετήσια βάση από +18,9% τον Μάρτιο (και -5,6% τον Φεβρουάριο).

Οι τιμές τροφίμων κατέγραψαν ένα σχετικά υψηλό +0,5% σε μηνιαία βάση τον Απρίλιο (μέσος όρος 20-ετίας +0,2%) και ως αποτέλεσμα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής επιταχύνθηκε σε +3,2% από +2,7% τον Μάρτιο (+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 +0,4%, μία σχετικά ισχυρή επίδοση (μ.ο. 20-ετίας +0,2%), με την ετήσια μεταβολή σε +2,75% από +2,6% τον Μάρτιο (κορύφωση +6,6% τον Σεπτέμβριο του 2022 | +2,8% τον Απρίλιο του 2025), ελαφρώς άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών για +2,7%. Η επιτάχυνση αυτή οφείλεται κυρίως στα κόστη στέγασης, τα οποία αντιπροσωπεύουν μεγάλο μέρος (45%) του ΔΔΤΚ και τα οποία σημείωσαν ετήσια αύξηση +3,3% από +3,0% τον Μάρτιο. Εξαιρώντας τα κόστη στέγασης (αλλά και τις ευμετάβλητες τιμές μεταχειρισμένων αυτοκινήτων & φορτηγών), η ετήσια μεταβολή του ΔΔΤΚ διατηρήθηκε σε +2,6%.

Για τον Μάιο, το στατιστικό μοντέλο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε περαιτέρω ανοδικές πιέσεις από τις υψηλότερες τιμές διεθνών ενεργειακών εμπορευμάτων, με επιτάχυνση του ετήσιου ρυθμού αύξησης του ΔΤΚ σε +4,2% (+0,4% μηνιαία). Για τον ΔΔΤΚ, το ίδιο μοντέλο παραπέμπει εν πολλοίς σε διατήρησή του σε +2,8% (+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.

**ΗΠΑ: Ο ρυθμός αύξησης των λιανικών πωλήσεων ήταν σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις των αναλυτών τον Απρίλιο, παραπέμποντας σε διατήρηση της ιδιωτικής κατανάλωσης σε υψηλά επίπεδα προς το παρόν**

Οι λιανικές πωλήσεις (σε εποχικά διορθωμένους ονομαστικούς όρους αξίας) αυξήθηκαν κατά +0,5% σε μηνιαία βάση τον Απρίλιο (+4,9% ετήσια), έπειτα από +1,6% μηνιαία τον Μάρτιο (+4,2% ετήσια). Η αύξηση αυτή ήταν αναμενόμενη εν μέσω και αισθητά υψηλότερων τιμών. Ταυτόχρονα, ο «πυρήνας» των λιανικών πωλήσεων (τον οποίο ενσωματώνουν οι εθνικοί λογαριασμοί για τον υπολογισμό του ΑΕΠ), σημείωσε άνοδο επίσης κατά +0,5% μηνιαία (+5,7% ετήσια) από +0,8% τον Μάρτιο (+5,1% ετήσια), έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +0,4% και με αισθητή ανοδική αναθεώρηση για το επίπεδο του Μαρτίου κατά +0,4%. Σημειώνεται ότι οι επιδόσεις αυτές έχουν σημειωθεί παρότι η καταναλωτική εμπιστοσύνη βρίσκεται σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα, κυρίως λόγω υψηλότερων τιμών. Πράγματι, ο αντίστοιχος δείκτης του πανεπιστημίου Michigan διαμορφώθηκε σε 48,2 τον Μάιο από ένα επίσης ασθενές 49,8 τον Απρίλιο, το χαμηλότερο καταγεγραμμένο επίπεδο (από το 1952) και σε σχέση με μέσο όρο 80,4 από το 2001.

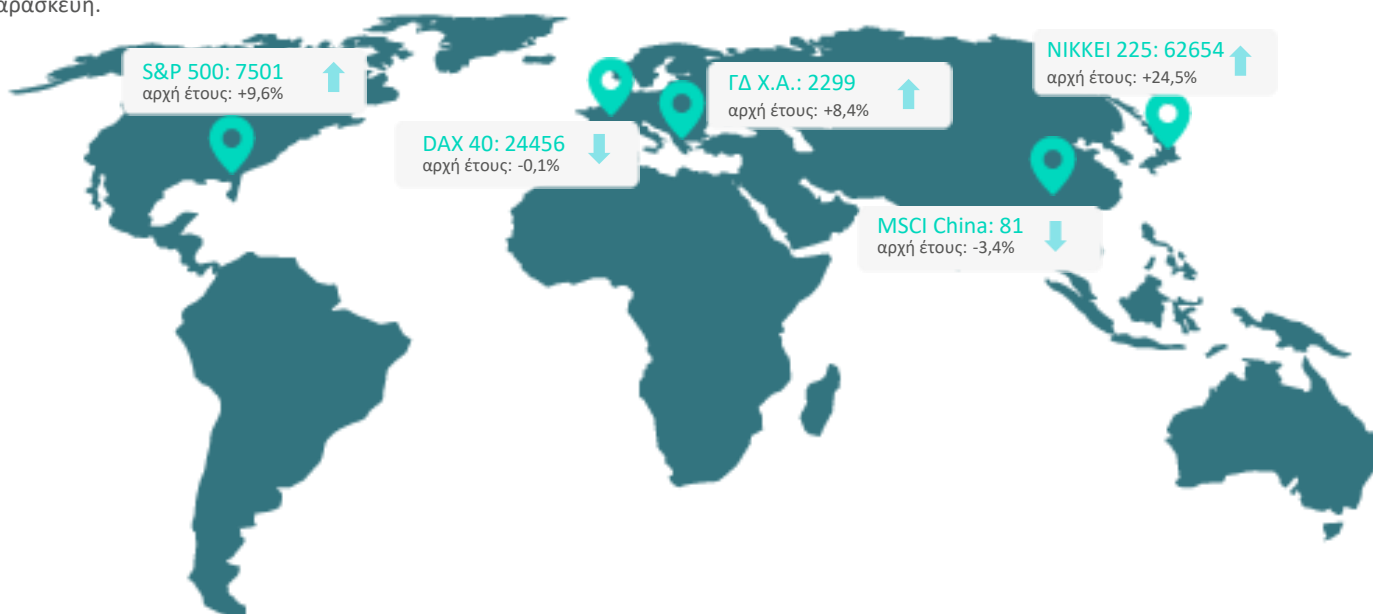


Ανοδικά κινήθηκαν σε εβδομαδιαία βάση οι κύριοι μετοχικοί δείκτες, αν και την Παρασκευή 15 Μαΐου το επενδυτικό κλίμα επιβαρύνθηκε από την πτώση των τιμών των κρατικών ομολόγων λόγω πληθωριστικών ανησυχιών. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 αυξήθηκε κατά +1,4% σε εβδομαδιαία βάση σε νέα ιστορικά υψηλά (7501), με τον κλάδο Ενέργειας να υπεραποδίδει (+4,3%) εν μέσω υψηλότερων διεθνών τιμών πετρελαίου. Απώλειες -1,2% για τον S&P500 ακολούθησαν την Παρασκευή. Ταυτόχρονα, παρέμεινε εύρωστο το επενδυτικό ενδιαφέρον γύρω από την Τεχνητή Νοημοσύνη (Κλάδος Τεχνολογία: +2,8%), με ισχυρά αποτελέσματα από τη Cisco Systems, η οποία ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή \$1,06 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$1,04 και, πιο σημαντικά, παρείχε βελτιωμένη καθοδήγηση για το επόμενο διάστημα (+19,6% εβδομαδιαία για την τιμή της μετοχής της). Η προσοχή πλέον στρέφεται στα αποτελέσματα της Nvidia στις 20 Μαΐου. Συνολικά, η περίοδος ανακοινώσεων εταιρικών αποτελεσμάτων διατηρεί πολύ ισχυρή πορεία. Με 452 εταιρείες του S&P500 να έχουν προβεί σε ανακοινώσεις, τα EPS ξεπερνούν τις εκτιμήσεις των αναλυτών κατά +8,2% μεσοσταθμικά (κατά μέσο όρο από το 1994 τις έχουν ξεπεράσει

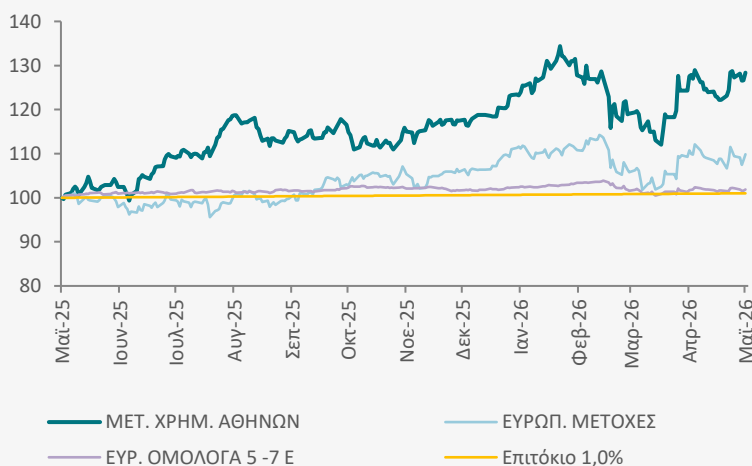
κατά +4,4% και κατά +7,1% στα προηγούμενα 4 τρίμηνα). Συνολικά, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η ετήσια μεταβολή των EPS θα διαμορφωθεί σε +28,3% στο T1:2026 (εκτιμήσεις για +14,4% κατά το ξεκίνημα της περιόδου ανακοινώσεων στις αρχές Απριλίου) από +14,1% στο T4:2025 (+14,0% στο σύνολο του 2025 και εκτιμήσεις για +24,0% αύξηση το 2026 στο σύνολο). Στην αντίπερα όχθη του Ατλαντικού, ο δείκτης EuroStoxx σημείωσε εβδομαδιαία άνοδο κατά +0,5% και ο πανευρωπαϊκός Stoxx600 κατά +0,6%, με αισθητές απώλειες ωστόσο να ακολουθούν την Παρασκευή. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ κατέγραψε άνοδο κατά +0,8%, επίσης ωστόσο με αισθητές απώλειες να ακολουθούν την Παρασκευή.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2299	0,8	8,4
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2629	0,0	14,6
S&P 500	7501	1,4	9,6
NIKKEI 225	62654	-0,1	24,5
MSCI UK	2971	1,6	4,9
EuroStoxx	638	0,5	4,2
DAX 40	24456	0,5	-0,1
CAC 40	8082	-0,4	-0,8
MSCI Italy	1565	1,0	8,4
MSCI China	81	-0,7	-3,4

Τιμή Κλεισίματος η 14/05/2026



## 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

Το δολάριο ΗΠΑ κέρδισε έδαφος την περασμένη εβδομάδα, με τη διατήρηση σε υψηλά επίπεδα της γεωπολιτικής αβεβαιότητας πιθανώς να παρέχει κάποια στήριξη. Έναντι του ευρώ, το δολάριο ΗΠΑ ενισχύθηκε κατά +0,8% σε εβδομαδιαία βάση σε €/\$. Σε σταθμισμένους όρους έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), κατέγραψε άνοδο κατά +0,9%. Σχετικά ηπιότερη ήταν η αύξηση έναντι του δολαρίου Καναδά (+0,3% σε USD/CAD: 1,37) και της Νορβηγικής Κορόνας (+0,3% σε USD/NOK: 9,23), εν μέσω ανόδου των διεθνών τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου. Υπενθυμίζουμε ότι οι εξαγωγές πετρελαίου αντιπροσωπεύουν σημαντικό μέρος των συνολικών εξαγωγών αγαθών του Καναδά (16% το 2025). Ταυτόχρονα, οι εξαγωγές πετρελαίου και φυσικού αερίου αποτελούν το 60% περίπου των συνολικών εξαγωγών αγαθών της Νορβηγίας.

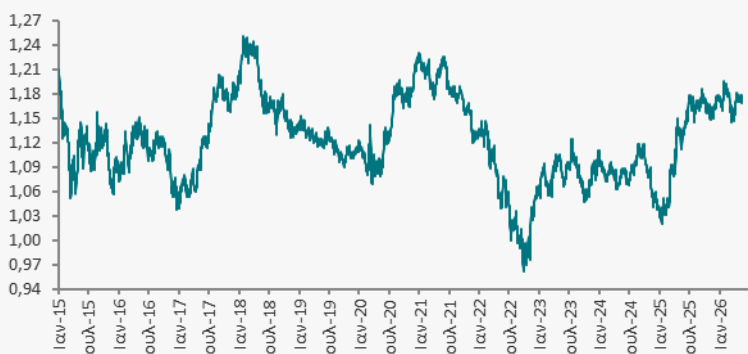
Η λίρα Αγγλίας διολίσθησε την περασμένη εβδομάδα, -0,2% έναντι του ευρώ σε EUR/GBP 0,87 και κατά -1,0% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε

USD/GBP 0,74, εν μέσω πολιτικής αβεβαιότητας. Συγκεκριμένα, έπειτα και από δυσμενή αποτελέσματα σε τοπικές εκλογές, υποψηφίων οι οποίοι είχαν υποστηριχθεί από το κυβερνών Εργατικό Κόμμα, ο Πρωθυπουργός κ.Starmer δέχεται εσωκομματικές πιέσεις για να παραιτηθεί.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,17	-0,8	-0,5
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,91	-0,1	-1,7
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	0,2	-0,8
Ευρώ/Γιεν	184,71	0,2	0,3
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,62	-0,6	-8,2
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,60	-0,5	-0,4

Τιμή Κλεισίματος η 14/05/2026

## 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 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 \$1,15 με \$1,18 βραχυπρόθεσμα**



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Αισθητή άνοδος την περασμένη εβδομάδα για τις κύριες διεθνείς τιμές αναφοράς για βασικά ενεργειακά εμπορεύματα, καθώς δεν διαφαίνεται άμεση προοπτική άμβλυνσης των έντονων διαταραχών στην προσφορά από τη Μέση Ανατολή. 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), αυξήθηκε κατά +4,4% σε εβδομαδιαία βάση σε \$105,7/βαρέλι (+45,9% από το τέλος Φεβρουαρίου) και για το WTI (Ιουνίου) κατά +5,9% (+56,3% από το τέλος Φεβρουαρίου) σε \$104,7/βαρέλι. Περαιτέρω αισθητή άνοδος ακολούθησε την Παρασκευή 15 Μαΐου και ενώ δεν προέκυψαν εξελίξεις από τη συνάντηση των Προέδρων των ΗΠΑ και της Κίνας. Σύμφωνα με τον Διεθνή Οργανισμό Ενέργειας (ΔΟΕ), η μέση ημερήσια παγκόσμια παραγωγή πετρελαίου μειώθηκε επιπλέον κατά -1,8 εκατομμύρια βαρέλια σε μηνιαία βάση τον Απρίλιο σε 95,1 εκατ.βαρέλια. Η σωρευτική μείωση από την έναρξη του πολέμου στο Ιράν στο τέλος Φεβρουαρίου και τις έντονες διαταραχές στην προσφορά που ακολούθησαν, ανέρχεται σε -12,8 εκ.βαρέλια. Περαιτέρω περιορισμός της ημερήσιας παραγωγής πιθανότατα έχει υπάρξει τον Μάιο. Σημειώνεται ωστόσο ότι προς το παρόν τουλάχιστον, η προσαρμογή της παγκόσμιας κατανάλωσης πετρελαίου, είναι σημαντικά πιο περιορισμένη, δεδομένου ότι η αγορά βρισκόταν σε συνθήκες αισθητής υπερπροσφοράς (πλησίον των 4 εκ.βαρελιών/ημέρα κατ'εκτίμηση) πριν από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή. Επιπρόσθετα, έχει υπάρξει και αξιοποίηση αποθεμάτων σε πρωτοφανή έκταση (περίπου 4 εκ.βαρέλια/ημέρα).

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4652,0	-1,3	7,8
Ασήμι (\$/ουγκιά)	83,5	3,9	17,1
Χαλκός (\$/MT)	13894,7	2,8	11,6
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	105,7	4,4	73,7
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	2,9	5,0	-21,5
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	47,6	8,5	68,2

Τιμή Κλεισίματος η 14/05/2026

## ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Με τις κύριες οικονομίες να αντιμετωπίζουν υψηλά (ΗΠΑ) ή και αυξανόμενα πρωτογενή ελλείμματα (Γερμανία) τα οποία ενδέχεται να διευρυνθούν λόγω της πιθανής περαιτέρω υποστηρικτικής δημοσιονομικής πολιτικής ώστε να αμβλυθούν οι επιπτώσεις της ενεργειακής κρίσης, καθώς και με την επιμονή των υψηλότερων διεθνών τιμών βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων όσο δεν προκύπτει μία επίλυση της κρίσης στη Μ. Ανατολή, που αυξάνουν τις πληθωριστικές προσδοκίες, ιδιосуγκρασιακοί παράγοντες όπως η πολιτική αβεβαιότητα στο Ηνωμένο Βασίλειο και η αυξημένη πιθανότητα παρέμβασης του Ιαπωνικού Υπουργείου Οικονομικών για να στηρίξει το γιεν ώστε να μη διολισθησει περαιτέρω (πουλώντας δολάριο και αγοράζοντας γιεν) οδήγησαν σε σημαντική άνοδο την περασμένη εβδομάδα για τα ονομαστικά επιτόκια των κρατικών ομολόγων. Στις ΗΠΑ, η 10-ετία αυξήθηκε κατά +10 μ.β. σε 4,46% και η 2-ετία κατά +10 μ.β. σε 3,99%, με περαιτέρω σημαντική άνοδο να ακολουθεί την Παρασκευή, ενώ η πολιτική που θα ακολουθήσει ο κ. Warsh ως επικεφαλής της Ομοσπονδιακής Τράπεζας παραμένει παράγοντας αβεβαιότητας, συμβάλλοντας στη μεταβλητότητα των τιμών των ομολόγων. Η 10-ετία στη Γερμανία σημείωσε άνοδο κατά +4 μ.β. εβδομαδιαία και επιπλέον κατά +7 μ.β. την Παρασκευή 15 Μαΐου σε 3,12%, το υψηλότερο από τον Μάιο του 2011, ενώ ανεπαίσθητες μεταβολές υπήρξαν στα περιθώρια επιτοκίου στην Ιταλία (73 μ.β.) και την Ελλάδα (66 μ.β.). Τέλος, τα ονομαστικά επιτόκια στο Ηνωμένο Βασίλειο επίσης αυξήθηκαν σημαντικά, λόγω και πολιτικής αβεβαιότητας, με τη 10-ετία υψηλότερα κατά +8 μ.β. εβδομαδιαία και επιπλέον κατά +17 μ.β. την Παρασκευή σε 5,17%, υψηλό από τον Ιούνιο του 2008 κατά τη διάρκεια της Παγκόσμιας Χρηματοπιστωτικής Κρίσης (η διαφορά με τη 10-ετία στη Γερμανία ανήλθε έως 201 μ.β. εντός της εβδομάδας, υψηλό 11 μηνών). Η 30-ετία διαμορφώθηκε σε 5,82% στις 15 Μαΐου, υψηλό από τον Μάρτιο του 1998.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
<b>Ελλάδα</b>	3,71	3,65	3,44
<b>Η Π Α</b>	4,46	4,36	4,15
<b>Ην. Βασίλειο</b>	5,00	4,92	4,47
<b>Γερμανία</b>	3,05	3,00	2,86
<b>Γαλλία</b>	3,82	3,63	3,56
<b>Ιρλανδία</b>	3,25	3,22	3,03
<b>Ιταλία</b>	3,78	3,73	3,51
<b>Ισπανία</b>	3,46	3,43	3,29
<b>Πορτογαλία</b>	3,41	3,36	3,16
<b>Ιαπωνία</b>	2,63	2,48	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 14/05/2026

## 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 αλατωδύη 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 μειώθηκαν ελαφρώς κατά -0,1% σε εβδομαδιαία βάση (+0,1% 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 78 μ.β.). Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ επίσης δεν κατέγραψαν σημαντική μεταβολή σε εβδομαδιαία βάση (+0,8% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να συρρικνώνονται κατά -9 μ.β. σε 263 μ.β. εν μέσω και θετικής διάθεσης ανάληψης επενδυτικού κινδύνου (έως και την Πέμπτη).

Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τα spreads μειώθηκαν κατά -3 μ.β. σε 76 μ.β. και για τα χαμηλής αξιολόγησης κατά -5 μ.β. σε 276 μ.β.

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	3,54	3,51	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	78	79	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,39	5,43	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	263	272	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,15	5,08	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	76	79	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,91	6,85	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	276	281	281

Τιμή Κλεισίματος η 14/05/2026, Το spread των εταιρικών ομολόγων είναι το περιθώριο των αποδόσεων ανάμεσα στο Εταιρικό Ομόλογο και το αντίστοιχο Κρατικό, με παρόμοια λήξη



Στις **ΗΠΑ**, δημοσιεύονται τα πρακτικά της πλέον πρόσφατης (29 Απριλίου) συνεδρίασης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – “Fed”), η οποία ήταν η τελευταία με επικεφαλής τον κ.Powell (τον διαδέχεται ο κ.Warsh). Υπενθυμίζουμε ότι η Fed διατήρησε στη συνεδρίαση αυτή αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο σε εύρος 3,5% - 3,75%, όπως αναμενόταν. Τρία, μέλη ωστόσο από τα δώδεκα στην Επιτροπή με δικαίωμα ψήφου, διαφώνησαν με τη διατήρηση της καθοδήγησης η οποία ισορροπεί «διακριτικά» προς το ενδεχόμενο μειώσεων σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα για το επιτόκιο αναφοράς. Με ενδιαφέρον αναμένονται και στοιχεία που αφορούν τις αγορές εργασίας και κατοικίας.

Στην **ευρωζώνη**, η προσοχή επικεντρώνεται στην καταναλωτική εμπιστοσύνη και στους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Μάιο (σύνθετος δείκτης: 48,8 τον Απρίλιο), στα πλαίσια και περαιτέρω εκτίμησης των επιδράσεων στην οικονομική εμπιστοσύνη από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή. Με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένονται και οι οικονομικές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Η άσκηση αυτή περιλαμβάνει ιδιαίτερα εμπειριστατωμένη ανάλυση για πληθώρα οικονομικών μεταβλητών (μεταξύ άλλων ΑΕΠ, πληθωρισμός, δημοσιονομικά) και διενεργείται ανά εξάμηνο, ως εκ τούτου θα είναι η πρώτη έπειτα από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή.

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

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
<b>Δευτέρα 18/5</b>		Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	5,9%	5,7%
		Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	2,0%	1,7%
<b>Τρίτη 19/5</b>		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Ετησιοποιημένη Μεταβολή)	Τ1:2026	1,7%	1,3%
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΜΑΡΤΙΟΣ	4,9%	4,9%
<b>Τετάρτη 20/5</b>		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	3,0%	3,3%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	2,7%	3,1%
		Δημοσίευση των πρακτικών της συνεδρίασης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ (Fed)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ 29		
<b>Πέμπτη 21/5</b>		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (HCOB Composite PMI)	ΜΑΪΟΣ	48,8	48,8
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα των Υπηρεσιών (HCOB Services PMI)	ΜΑΪΟΣ	47,7	47,6
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα της Μεταποίησης (HCOB Manufacturing PMI)	ΜΑΪΟΣ	51,9	52,2
		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	ΜΑΪΟΣ	-21,0	-20,6
		Ευρωπαϊκή Επιτροπή: Οικονομικές Προβλέψεις			
		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (S&P Global Composite PMI)	ΜΑΪΟΣ	51,7	52,6
		Ενάρξεις Κατοικιών (χιλιάδες)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	1410	1502
		Εκδοθείσες Άδειες Οικοδομών (χιλιάδες)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	1388	1363
		Νέες Απήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΜΑΪΟΣ 16	210	211
		Συνεχιζόμενες Απήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΜΑΪΟΣ 9	..	1782
	<b>Παρασκευή 22/5</b>		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Εξαιρουμένων Νωπών Τροφίμων, Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	1,7%
		Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (εκατ.)	ΜΑΡΤΙΟΣ	..	-1286



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