

# ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

8 Ιουνίου 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)



## Πιθανή η αύξηση επιτοκίων από την ΕΚΤ, με το ενδιαφέρον των επενδυτών και στην αρχική δημόσια προσφορά μετοχών της SpaceX



Έξοδος της Ελλάδας από το πλαίσιο παρακολούθησης για σημαντικές μακροοικονομικές ανισορροπίες και παροχή στοχευμένης ευελιξίας, σε επίπεδο ΕΕ, για πρόσθετες δαπάνες και επενδύσεις, που ενισχύουν την ενεργειακή ασφάλεια κατά την περίοδο 2026-28

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, στα πλαίσια των διαδικασιών του «Ευρωπαϊκού Εξαμήνου», ανακοίνωσε την έξοδο της Ελλάδας από το καθεστώς παρακολούθησης για σημαντικές μακροοικονομικές ανισορροπίες – για πρώτη φορά μετά από 16 χρόνια – στο οποίο η χώρα είχε υπαχθεί την περίοδο 2019-2024, αίροντας και τις τελευταίες πτυχές ειδικής παρακολούθησης της οικονομίας (η οποία συνεχίζει να εμπίπτει μόνο στην κατηγορία της παρακολούθησης μετά την έξοδο από το πρόγραμμα στήριξης). Είχαν προηγηθεί, i) η στενή παρακολούθηση στο πλαίσιο των προγραμμάτων οικονομικής προσαρμογής και στήριξης (2010–2018), καθώς και ii) η υπαγωγή της χώρας σε καθεστώς ενισχυμένης εποπτείας κατά την περίοδο 2018–2022. Η συγκεκριμένη εξέλιξη επισφραγίζει την αναγνώριση των ισχυρών δημοσιονομικών επιδόσεων της χώρας, την εξυγίανση του τραπεζικού τομέα και την εφαρμογή δέσμης μεταρρυθμίσεων, ειδικά στο δημοσιονομικό πεδίο, που αυξάνουν την ανθεκτικότητα. Η Επιτροπή προβλέπει ότι ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης της Ελλάδας θα διαμορφωθεί στο 1,8% το 2026, παραμένοντας διπλάσιος από τον μ.ο. της ευρωζώνης. Το πρωτογενές πλεόνασμα αναθεωρείται ανοδικά στο 4,0% του ΑΕΠ το 2026 και στο 3,7% το 2027, ενώ ο λόγος χρέους προς το ΑΕΠ προβλέπεται να μειωθεί περαιτέρω κατά τουλάχιστον 12 ποσοστιαίες μονάδες μέχρι το 2027. Ωστόσο, η έκθεση προτρέπει σε συνέχιση των μεταρρυθμίσεων, όπως η απλούστευση του ρυθμιστικού πλαισίου, η επιτάχυνση της απονομής δικαιοσύνης, η ψηφιοποίηση των ΜμΕ και η χρηματοδοτική τους στήριξη. Η ΕΕ ανακοίνωσε τη δυνατότητα επέκτασης της υφιστάμενης Εθνικής Ρήτρας Διαφυγής, ώστε να καλύπτονται δαπάνες και επενδύσεις για την ενίσχυση της ενεργειακής ασφάλειας και τη μείωση της εξάρτησης από εισαγόμενα ορυκτά καύσιμα.

### 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

**Μικρή επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του ελληνικού ΑΕΠ, στο 2,0% ετησίως το 1ο τρίμηνο του 2026, λόγω αποδυνάμωσης της ιδιωτικής κατανάλωσης (+0,7%), με ανθεκτικές ωστόσο επιδόσεις όσον αφορά τις επενδύσεις παγίου κεφαλαίου και τις εξαγωγές**

Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) της ελληνικής οικονομίας διατήρησε την ανοδική του δυναμική το 1ο τρίμηνο του 2026, αυξανόμενο κατά 2,0% ετησίως (+0,2% σε εποχικά προσαρμοσμένη τριμηνιαία βάση), από 2,3% ετησίως (+0,7% τριμηνιαίως) το 4ο τρίμηνο του 2025. Η επίπτωση από την κλιμάκωση της έντασης στη Μέση Ανατολή τον Μάρτιο ήταν περιορισμένη και επιβάρυνε κυρίως την καταναλωτική συμπεριφορά. Η ιδιωτική κατανάλωση παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη σε σταθερές τιμές, σε σύγκριση με το 4ο τρίμηνο του 2025, ενώ επιβραδύνθηκε στο 0,7% ετησίως το 1ο τρίμηνο του έτους, καθώς οι δαπάνες των νοικοκυριών επηρεάστηκαν από την αυξημένη αβεβαιότητα για την πορεία του πληθωρισμού, λόγω της εξελισσόμενης ενεργειακής κρίσης. Ωστόσο, η επίδραση από αυτή την επιβράδυνση αντισταθμίστηκε, εν μέρει, από την επιτάχυνση της δημόσιας κατανάλωσης (+1,6% ετησίως). Ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (ΑΣΠΚ) αποτέλεσε τη βασική συνιστώσα ανάπτυξης και κατά το 1ο τρίμηνο του 2026 (+12,1% ετησίως) – υποστηριζόμενος από τη θετική συνεισφορά όλων σχεδόν των σχετικών επενδυτικών υποκατηγοριών – με τις κατασκευές, οικιστικές και μη, να έχουν κομβική συμβολή (+16,9% ετησίως συνολικά). Ωστόσο, η θετική επίδραση των επενδυτικών δαπανών αντισταθμίστηκε από τη σημαντική, περαιτέρω, συρρίκνωση των αποθεμάτων για 4ο συνεχόμενο τρίμηνο (επίδραση -1,5 ποσοστιαίων μονάδων (π.μ.) σε ετήσια βάση, στο 1ο τρίμηνο του έτους). Οι καθαρές εξαγωγές συνεισέφεραν 0,6 π.μ. στον ετήσιο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές) το 1ο τρίμηνο – 4ο συνεχόμενο τρίμηνο θετικής συνεισφοράς – καθώς οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών ενισχύθηκαν κατά 2,4% σε ετήσια βάση, υπερβαίνοντας κατά πολύ την αντίστοιχη αύξηση των εισαγωγών (+0,5% ετησίως).

**Ευρωζώνη: Περαιτέρω επιτάχυνση του πληθωρισμού τον Μάιο, σε +3,2% από +3,0% τον Απρίλιο**

Η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε σε +3,2% τον Μάιο (+1,9% τον Μάιο του 2025 | ιστορικό υψηλό +10,7% τον Οκτώβριο του 2022), από +3,0% τον Απρίλιο και +1,9% το Φεβρουάριο του 2026, πριν την έναρξη του πολέμου στη Μέση Ανατολή. Η επίδοση αυτή ήταν σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις των αναλυτών και συνιστά υψηλό 32 μηνών. Η ετήσια μεταβολή του υποδείκτη των τιμών Ενέργειας ήταν εν πολλοίς σταθερή σε +10,9%. Οι διεθνείς τιμές για βασικά ενεργειακά εμπορεύματα παραμένουν σημαντικά άνω των επιπέδων που επικρατούσαν ένα έτος πριν, λόγω των έντονων διαταραχών στην προσφορά από τη Μέση Ανατολή, αν και απέχουν από τα υψηλά που κατέγραψαν κατά τη διάρκεια του τριμήνου από την έναρξη του πολέμου. Πράγματι, οι τιμές του αργού πετρελαίου Brent σε όρους ευρώ διαμορφώθηκαν κατά μέσο όρο σε 92/βαρέλι τον Μάιο του 2026 από 101/βαρέλι τον προηγούμενο μήνα και έναντι 57/βαρέλι τον Μάιο του 2025. Ταυτόχρονα, οι τιμές του φυσικού αερίου (TTF "spot") διαμορφώθηκαν αντίστοιχα σε €47/MWh τον Μάιο του 2026 από €45/MWh τον Απρίλιο του 2026 και €35/MWh τόσο τον Μάιο όσο και τον Απρίλιο του 2025.

Οι τιμές Τροφίμων, Αλκοολούχων Ποτών και Καπνού ήταν εν πολλοίς αμετάβλητες σε μηνιαία βάση τον Μάιο έναντι μέσου όρου +0,3% από το 2000 για τον συγκεκριμένο μήνα, με την ετήσια μεταβολή να υποχωρεί σε +2,0% από +2,4% τον Απρίλιο.

Η ετήσια μεταβολή του Δομικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΔΤΚ), που δεν περιλαμβάνει τις τιμές ενέργειας και τροφίμων, επιταχύνθηκε σε +2,55% τον Μάιο από +2,2% τον προηγούμενο μήνα. Η τελευταία επίδοση ήταν άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών για +2,4%. Οι τιμές των (μη-ενεργειακών) βιομηχανικών αγαθών (στάθμιση 26% στον συνολικό ΔΤΚ) αυξήθηκαν κατά +0,9% από +0,8% τον Απρίλιο. Οι τιμές των υπηρεσιών (στάθμιση 46% στον συνολικό ΔΤΚ), οι οποίες συσχετίζονται και σχετικά πιο στενά με τις μισθολογικές εξελίξεις, αυξήθηκαν κατά +3,5% από +3,0% τον Απρίλιο.

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	2,31	2,27	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 04/06/2026

**ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ****Παγκόσμια Οικονομία: Οι εξελίξεις στη Μέση Ανατολή παραμένουν βασικός παράγοντας για την οικονομία, με τον ΟΟΣΑ να αναμένει ετήσια μεταβολή +2,8% για το παγκόσμιο πραγματικό ΑΕΠ το 2026 σε περίπτωση επίλυσης της σύγκρουσης στο Ιράν σύντομα**

Ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) εκτιμά ότι η ετήσια μεταβολή του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ θα μετριαστεί σε +2,8% το 2026 από +3,4% το 2025, προτού ανακάμψει μερικώς σε +3,1% το 2027, σε περίπτωση που η σύγκρουση στο Ιράν και οι συνεπακόλουθες έντονες διαταραχές στην προσφορά βασικών διεθνών ενεργειακών εμπορευμάτων, επιλυθούν σύντομα. Τεχνικά, στο σενάριο αυτό έχει ληφθεί ως υπόθεση, μεταξύ άλλων, ότι οι τιμές βασικών διεθνών ενεργειακών εμπορευμάτων θα κινηθούν εν πολλοίς σε συμφωνία με τις αντίστοιχες καμπύλες των τιμών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) όπως διαμορφώνονταν στις 26 Μαΐου. Για παράδειγμα, έχει ληφθεί ως υπόθεση ότι η τιμή του Brent θα υποχωρήσει σε \$77,5/βαρέλι κατά μέσο όρο στο T4:2026 από \$102/βαρέλι στο T2:2026 και η ευρωπαϊκή τιμή για το φυσικό αέριο (TTF) σε 34/Mwh από 46/Mwh, αντίστοιχα. Σε εναλλακτικά σενάρια κατά τα οποία οι διαταραχές αυτές συνεχίζονται για μεγαλύτερο διάστημα, το εκτιμώμενο πλήγμα στην ανάπτυξη βαθαίνει. Ενδεικτικά, σε περίπτωση που οι διαταραχές συνεχιστούν έως το 2ο εξάμηνο του 2027 ο ρυθμός αύξησης του παγκόσμιου ΑΕΠ αναμένεται σε μόλις +2,1% το 2026 και +1,8% το 2027, εν μέσω μεγαλύτερης επιβάρυνσης στην αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών και την κερδοφορία των επιχειρήσεων από τα υψηλότερα ενεργειακά κόστη. **Για τις μεγαλύτερες οικονομίες, ο ΟΟΣΑ εκτιμά ότι η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στις ΗΠΑ θα μετριαστεί σε +2,0% το 2026 και σε +1,8% το 2027, από +2,1% το 2025, κυρίως λόγω άμβλυνσης της δυναμικής της ιδιωτικής κατανάλωσης. Για την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στην ευρωζώνη, έπειτα από +1,4% το 2025, ο ΟΟΣΑ εκτιμά ότι θα εξασθενίσει σε +0,8% το 2026 προτού ανακάμψει μερικώς σε +1,2% το 2027, με τα αυξημένα κόστη και την εν γένει αβεβαιότητα να επιβαρύνουν. Το αναθεωρημένο επί τα χείρω αποτέλεσμα για το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2026 που ανακοινώθηκε την Παρασκευή 5/6 (-0,2% τριμηνιαία μεταβολή λόγω της σημαντικής, σε μεγάλο βαθμό τεχνικής, πτώσης του Ιρλανδικού ΑΕΠ) θέτει την ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ στην ευρωζώνη για το 2026 σε πολύ πιο σημαντική υποχώρηση προς το +0,4%, με την προϋπόθεση πως οι εκτιμήσεις μας για τους τριμηνιαίους ρυθμούς ανάπτυξης για το T2/T3/T4 παραμένουν αμετάβλητες. Τέλος, η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στην Κίνα εκτιμάται σε +4,5% το 2026 και +4,3% το 2027, από +5,0% το 2025.**

**ΗΠΑ: Ήπια καθοδική αναθεώρηση για το ΑΕΠ του T1:2026, με την ιδιωτική κατανάλωση να εξακολουθεί να επιδεικνύει ανθεκτικότητα έναντι της αύξησης των τιμών, με τίμημα ωστόσο τη μείωση των αποταμιεύσεων των νοικοκυριών**

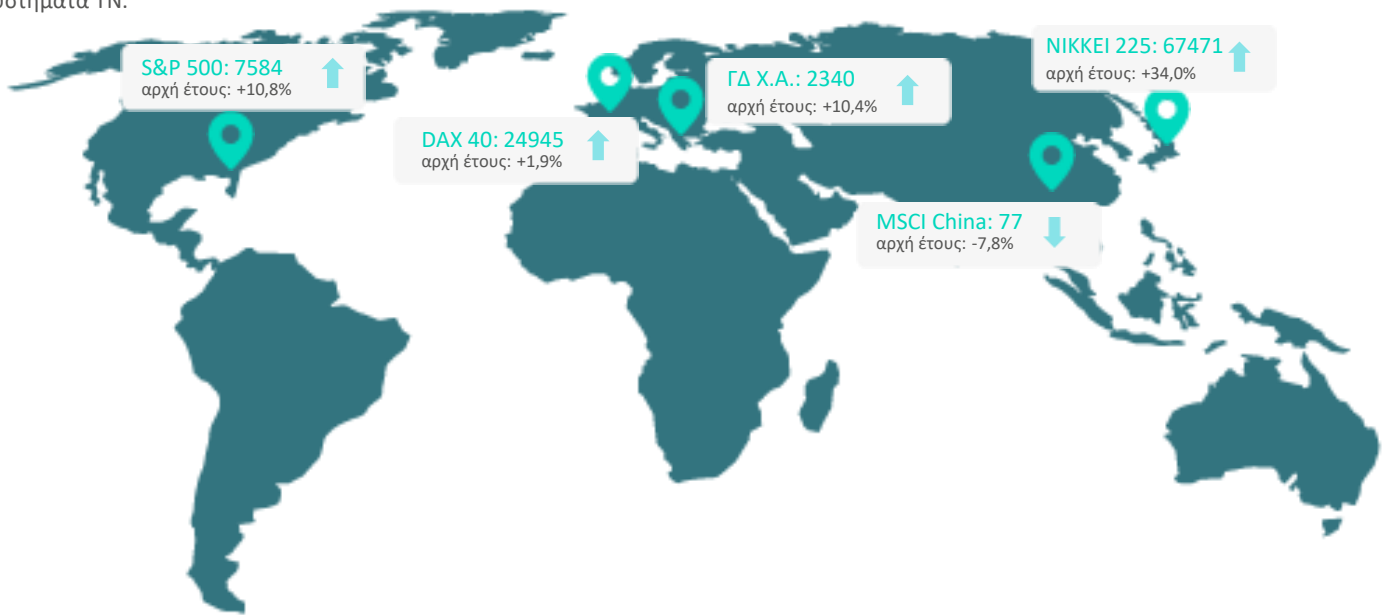
Σύμφωνα με την αναθεωρημένη εκτίμηση, το πραγματικό ΑΕΠ των ΗΠΑ αυξήθηκε κατά +1,6% τριμηνιαία ετησιοποιημένα στο T1:2026 (+2,6% ετήσια), από +0,5% (+2,0%) στο προηγούμενο τρίμηνο. Ήπια καθοδική αναθεώρηση υπήρξε σε σχέση με την αρχική εκτίμηση, η οποία είχε παραπέμψει σε +2,0% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+2,7% ετήσια). Κοντά στο ήμισυ της αναθεώρησης αυτής οφείλεται σε μία κατά τι λιγότερο ισχυρή άνοδο για την ιδιωτική κατανάλωση (περίπου 70% του ΑΕΠ), +1,4% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+2,3% ετήσια) αντί για +1,6% (+2,4%) στην αρχική εκτίμηση. Τα διαθέσιμα στοιχεία υποδεικνύουν ότι η ιδιωτική κατανάλωση συνέχισε διατήρησε τη θετική της τάση και στο ξεκίνημα του τρέχοντος τριμήνου, με μηνιαία άνοδο κατά +0,1% σε όρους σταθερών τιμών τον Απρίλιο (+2,1% ετήσια) παρά την αισθητή υποχώρηση κατά -0,5% μηνιαία για το πραγματικό εισόδημα των νοικοκυριών εν μέσω αύξησης των γενικού επιπέδου των τιμών. Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό των αποταμιεύσεων στο σύνολο του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών περιορίστηκε σε 2,6% τον Απρίλιο από 3,2% τον Μάρτιο, το χαμηλότερο από τον Ιούνιο του 2022 και σημαντικά κάτω του 30-ετούς μ.ο. 5,7%. Η εξέλιξη αυτή αντιπροσωπεύει καθοδικά ρίσκα για την ιδιωτική κατανάλωση σε περίπτωση που αναστραφεί η πρόσφατη ισχυρή διάθεση για διενέργεια καταναλωτικών δαπανών.



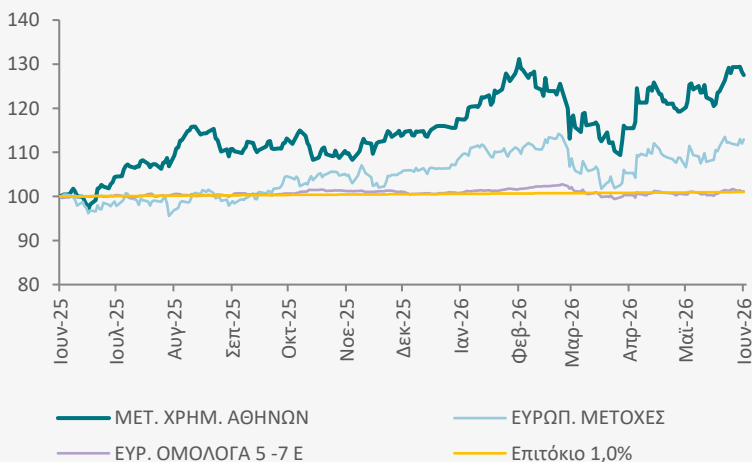
Ήπιες μεταβολές για την πλειοψηφία των κύριων διεθνών δεικτών αναφοράς εν αναμονή των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή και εν όψει της αρχικής δημόσιας προσφοράς της SpaceX, με σημαντικές ρευστοποιήσεις να παρατηρούνται την Παρασκευή 5/6. Ο δείκτης S&P500 αυξήθηκε κατά +0,1% σε εβδομαδιαία βάση (-2,6% στις 5/6). Ο κλάδος Ενέργειας υπεραπέδωσε (+4,3% λόγω υψηλότερων διεθνών τιμών ενεργειακών εμπορευμάτων. Η προσοχή των επενδυτών στράφηκε και στα αποτελέσματα για το T1:2026 της Broadcom (κεφαλαιοποίηση \$2,3 τρισ.), η οποία κατέχει σημαντική θέση στην κατασκευή τεχνολογικών υποδομών (μεταξύ άλλων και ημιαγωγών). Η Broadcom ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή (Earnings Per Share – “EPS”) \$2,44, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$2,42. Η τιμή της μετοχής ωστόσο μειώθηκε κατά -6,2% σε εβδομαδιαία βάση, με τους επενδυτές να προσδοκούν ακόμη καλύτερα αποτελέσματα, ιδιαίτερα όσον αφορά την καθοδήγηση της εταιρείας για μελλοντικές πωλήσεις. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον συγκέντρωσε και η ανακοίνωση της Alphabet ότι σκοπεύει να αντλήσει \$80 δισ. μέσω προσφοράς μετοχών (συνδυασμός ιδιωτικής τοποθέτησης, πώλησης ιδίων μετοχών στην αγορά και δημόσιας προσφοράς με έκδοση νέων μετοχών και προνομίουχων τίτλων) για να επενδυθούν σε υποδομές TN. Η μετοχή της Alphabet υποχώρησε κατά -2,1% εβδομαδιαία εν μέσω προβληματισμών των επενδυτών για το μέγεθος του πλάνου. Η προσοχή των επενδυτών έχει στραφεί και στην αρχική δημόσια προσφορά (Initial Public Offering – IPO) της εταιρείας υψηλής τεχνολογίας SpaceX (είναι προγραμματισμένη να ολοκληρωθεί στις 12 Ιουνίου), η οποία έχει θέσει ως στόχο την άντληση \$75 δισ. Σε περίπτωση που επιτευχθεί ο στόχος αυτός, θα αποτελέσει την μεγαλύτερη καταγεγραμμένη σε μέγεθος IPO. Σύντομα, αναμένεται να ακολουθήσει παρόμοια εξέλιξη και για την εταιρεία Anthropic, η οποία ειδικεύεται σε συστήματα TN.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2340	-1,4	10,4
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2624	-3,9	14,4
S&P 500	7584	0,1	10,8
ΝΙΚΚΕΙ 225	67471	1,7	34,0
MSCI UK	2956	-0,5	4,4
EuroStoxx	652	0,5	6,6
DAX 40	24945	-0,6	1,9
CAC 40	8244	0,7	1,2
MSCI Italy	1554	-0,4	7,5
MSCI China	77	1,3	-7,8

Τιμή Κλεισίματος η 04/06/2026



## 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 ανατιμήθηκε ήπια την περασμένη εβδομάδα εν μέσω και ισχυρών οικονομικών στοιχείων στις ΗΠΑ. Συγκεκριμένα, οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας ISM PMI για τον Μάιο ήταν υψηλότεροι του αναμενομένου, με τον PMI στη Μεταποίηση σε 54,0 από 52,7 τον Απρίλιο έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για 53,3 και στις Υπηρεσίες σε 54,5 από 53,6 έναντι προσδοκιών για 53,7. Επιπλέον, υπήρξαν ισχυρά στοιχεία για την αγορά εργασίας. Μεταξύ άλλων, σύμφωνα με τη μηνιαία έρευνα της ADP, οι θέσεις εργασίας στον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν κατά 122 χιλιάδες σε καθαρούς όρους τον Μάιο από ένα επίσης εύρωστο +105 χιλ. τον Απρίλιο, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +118 χιλ. Συνολικά, σε σταθμισμένους όρους έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), το δολάριο ΗΠΑ ενισχύθηκε κατά +0,5%. Έναντι του ευρώ, αυξήθηκε κατά +0,3% σε εβδομαδιαία βάση σε EUR/USD 1,163 και έναντι του Γεν κατά +0,5% σε \$/¥160,0, προσεγγίζοντας επίπεδα στα οποία κατά το παρελθόν οι Αρχές της Ιαπωνίας προέβησαν σε παρεμβάσεις προς υποστήριξη του Γεν. Την Παρασκευή 5 Ιουνίου, περαιτέρω άνοδο κατέγραψε το δολάριο ΗΠΑ σε \$1,152, έπειτα από τα επίσημα στοιχεία του Μαΐου για την αγορά εργασίας, τα οποία παρέπεψαν σε ισχυρή μηνιαία αύξηση των θέσεων μισθωτής απασχόλησης στον μη-αγροτικό τομέα, κατά +172 χιλιάδες σε καθαρούς όρους, έπειτα από ένα ανοδικά αναθεωρημένο (κατά +64 χιλ.) +179 χιλ. τον Απρίλιο, αισθητά άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών για +85 χιλ.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,16	-0,3	-1,0
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	0,5	-1,5
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	-0,1	-0,9
Ευρώ/Γεν	186,09	0,2	1,1
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,63	0,4	-7,5
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,62	0,5	0,4

Τιμή Κλεισίματος η 04/06/2026

## 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
- **Ευρος \$1,15 με \$1,18 βραχυπρόθεσμα**



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Αύξηση για τις διεθνείς τιμές των βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων καθώς δεν επιβεβαιώθηκε την περασμένη εβδομάδα η μερική αισιοδοξία των επενδυτών για επικείμενη συμφωνία μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν η οποία θα άνοιγε τον δρόμο για τη σταδιακή άμβλυση των έντονων διαταραχών στην προσφορά από τη Μέση Ανατολή, με τη μεταβλητότητα να 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 (Αυγούστου), αυξήθηκε κατά +3,2% σε εβδομαδιαία βάση σε \$95,0/βαρέλι (+31% από το τέλος Φεβρουαρίου) και για το WTI (Ιουλίου) κατά +6,5% (+39% από το τέλος Φεβρουαρίου) σε \$93,0/βαρέλι. Εν τω μεταξύ, με τις έντονες διαταραχές στην παγκόσμια προσφορά πετρελαίου να διατηρούνται, συνεχίζεται και η ταχεία συρρίκνωση των αντίστοιχων αποθεμάτων. Στις ΗΠΑ, τα εμπορικά αποθέματα μειώθηκαν αισθητά για 6η συναπτή εβδομάδα, κατά -8,0 εκατομμύρια βαρέλια σε 434 εκατομ. για την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε την 29η Μαΐου, χαμηλό από τα μέσα του περασμένου Φεβρουαρίου. Ταυτόχρονα, την ίδια εβδομάδα τα στρατηγικά αποθέματα μειώθηκαν επίσης κατά -8,0 εκ. βαρέλια σε 357 εκ., χαμηλό από τις αρχές του 2024. Σημειώνεται ότι η τρέχουσα ημερήσια παραγωγή αργού στις ΗΠΑ ανέρχεται σε 13,7 εκατομμύρια βαρέλια, εν πολλοίς ιστορικά υψηλά.

Άνοδος και για τις τιμές του αλουμινίου, κατά +3,0% εβδομαδιαία καθώς τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, το Κατάρ, το Μπαχρέιν και η Σαουδική Αραβία, αντιπροσωπεύουν υπό κανονικές συνθήκες σωρευτικά πλησίον του 8% της παγκόσμιας (πρωτογενούς) παραγωγής.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4475,4	-1,4	3,7
Ασήμι (\$/ουγκιά)	73,9	-1,8	3,7
Χαλκός (\$/MT)	13920,5	3,1	11,8
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	95,0	3,2	56,2
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	3,3	1,4	-9,5
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	48,8	3,1	72,6

Τιμή Κλεισίματος η 04/06/2026

## ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Ανοδικά κινήθηκαν τα ονομαστικά επιτόκια, με τις πληθωριστικές προσδοκίες να παραμένουν ενισχυμένες. Στις ΗΠΑ, η 10-ετία σε εβδομαδιαία βάση αυξήθηκε ελαφρώς κατά +2 μ.β. σε 4,48% και η 2-ετία κατά +4 μ.β. σε 4,05%. Περαιτέρω άνοδος κατά περίπου 5 με 10 μ.β. σημειώθηκε την Παρασκευή καθώς τα ισχυρότερα του αναμενομένου στοιχεία για την αγορά εργασίας ώθησαν τις αγοραίες προσδοκίες σχετικά με τα παρεμβατικά επιτόκια της Fed στο τέλος του 2026 υψηλότερα. Η 10-ετία στη Γερμανία αυξήθηκε κατά +9 μ.β. σε 3,02% ενώ ανεπαισθητες ήταν οι μεταβολές στα περιθώρια των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων έναντι του Γερμανικού στην Ιταλία (+2 μ.β. σε 76 μ.β.) και την Ελλάδα (+2 μ.β. σε 66 μ.β.). Σημειώνουμε ότι πρόσφατα σχόλια αξιωματούχων της ΕΚΤ έχουν οδηγήσει σε εκτιμήσεις τόσο των αναλυτών όσο και των επενδυτών ότι στην προσεχή συνεδρίαση στις 11 Ιουνίου, πιθανότατα θα υπάρξει αύξηση στα επιτόκια νομισματικής πολιτικής κατά +0,25% (τρέχον Επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων: +2,00%). Την Παρασκευή 5 Ιουνίου, δεν ακολούθησε αξιολογή αντίδραση για τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων στην καθοδική αναθεώρηση του ΑΕΠ της ευρωζώνης για το T1:2026. Συγκεκριμένα, η τριμηνιαία μεταβολή διαμορφώθηκε σε -0,2% αντί για +0,1% στην προηγούμενη εκτίμηση, αποκλειστικά ωστόσο λόγω καθοδικής αναθεώρησης για το εξαιρετικά ευμετάβλητο ΑΕΠ της Ιρλανδίας (εξαιρουμένης της Ιρλανδίας, η τριμηνιαία μεταβολή εν πολλοίς συνέχισε να εκτιμάται σε +0,25%). Στην Ιαπωνία, η 10-ετία αυξήθηκε κατά +2 μ.β. σε 2,67% και η (σχετικά πιο στενά πιο στενά συσχετιζόμενη με τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές της νομισματικής πολιτικής) 2-ετία κατά +5 μ.β. σε 1,42%, με σχόλια του κυβερνήτη της Τράπεζας της Ιαπωνίας να ενισχύουν περαιτέρω τις εκτιμήσεις των επενδυτών ότι επίκειται αύξηση στο παρεμβατικό επιτόκιο κατά +0,25% σε 1,00% στην προσεχή συνεδρίαση στις 16 Ιουνίου.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	3,68	3,57	3,44
Η Π Α	4,48	4,45	4,15
Ην. Βασίλειο	4,90	4,82	4,47
Γερμανία	3,02	2,93	2,86
Γαλλία	3,67	3,55	3,56
Ιρλανδία	3,18	3,11	3,03
Ιταλία	3,78	3,67	3,51
Ισπανία	3,46	3,36	3,29
Πορτογαλία	3,41	3,31	3,16
Ιαπωνία	2,67	2,66	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 04/06/2026

## ΕΥΡΩΖΩΝΗ (ΓΕΡΜΑΝΙΑ)

- + Συνεχίζεται το πρόγραμμα μείωσης του χαρτοφυλακίου κρατικών ομολόγων που κατέχει η ΕΚΤ στον ισολογισμό της, ενώ ο δομικός πληθωρισμός παραμένει πάνω από το στόχο της κεντρικής τράπεζας και υπάρχουν δευτερογενείς κίνδυνοι για τον πληθωρισμό από την τρέχουσα αλματώδη άνοδο των τιμών του πετρελαίου λόγω του πολέμου στη Μέση Ανατολή
- + Οι ανακοινώσεις για σημαντική επεκτατική δημοσιονομική πολιτική στη Γερμανία ίσως οδηγήσουν σε διατηρήσιμα υψηλότερη πραγματική ανάπτυξη
- 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 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 κατά -0,3% σε εβδομαδιαία βάση (+0,6% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) να μειώνονται ελαφρώς κατά -2 μ.β. στα σχετικά συμπιεσμένα επίπεδα των 75 μ.β. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ ήταν εν πολλοίς σταθερές σε εβδομαδιαία βάση (+1,3% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να συρρικνώνονται κατά -7 μ.β. σε 261 μ.β. Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τα spreads αυξήθηκαν κατά +1 μ.β. σε 74 μ.β. Για τα χαμηλής αξιολόγησης, τα spreads αυξήθηκαν ελαφρώς κατά +2 μ.β. σε 274 μ.β.

Η ζήτηση για νέες εκδόσεις εταιρικών ομολόγων στις ΗΠΑ παρέμεινε εύρωστη και τον Μάιο. Συγκεκριμένα, η αξία (σε ακαθάριστους όρους) των νέων εκδόσεων Εταιρικών Ομολόγων Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης διαμορφώθηκε σε \$145 δισ. και των αντίστοιχων Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης σε \$32 δισ. Συνολικά στο πρώτο πεντάμηνο του 2026, η αξία διαμορφώθηκε σε \$1002 δισ. & \$158 δισ. αντίστοιχα, έναντι \$855 δισ. (+17%) & \$120 δισ. (+32%) 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	3,51	3,41	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	75	77	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,38	5,31	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	261	268	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,15	5,09	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	74	73	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,94	6,84	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	274	272	281

Τιμή Κλεισίματος η 04/06/2026, Το spread των εταιρικών ομολόγων είναι το περιθώριο των αποδόσεων ανάμεσα στο Εταιρικό Ομόλογο και το αντίστοιχο Κρατικό, με παρόμοια λήξη



## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ

Στις **ΗΠΑ**, η προσοχή στρέφεται στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) για τον Μάιο. Το στατιστικό μοντέλο (Inflation Nowcasting) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε νέα επιτάχυνση για τον ετήσιο ρυθμό αύξησης του ΔΤΚ σε +4,2% από +3,8% τον Απρίλιο (και +2,4% τον Φεβρουάριο πριν από τις 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 +2,8%, καθώς οι δευτερογενείς ανοδικές πιέσεις από τα υψηλότερα κόστη ενέργειας, συνήθως κάνουν την εμφάνισή τους σταδιακά και με χρονική υστέρηση. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον, μεταξύ άλλων, θα συγκεντρώσουν και τα δημοσιονομικά στοιχεία του Μαΐου σε ομοσπονδιακό επίπεδο, δεδομένης της προβληματικής τους τροχιάς (υψηλό χρέος και ευρεία ελλείμματα) και ενώ οι δασμοί, οι οποίοι έχουν εξελιχθεί σε σημαντική πηγή εσόδων, έχουν υποχωρήσει πρόσφατα.

Στην **ευρωζώνη**, η προσοχή θα επικεντρωθεί στη συνεδρίαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ). Λαμβάνοντας υπόψη και πρόσφατα σχόλια αξιωματούχων της, διαφαίνεται ότι κερδίζει έδαφος το ενδεχόμενο αύξησης των επιτοκίων νομισματικής πολιτικής (τρέχον Επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων: +2,00%), εν μέσω ανοδικών πιέσεων στον πληθωρισμό από την κατάσταση στη Μέση Ανατολή. Η συνεδρίαση αυτή θα συνοδεύεται και από οικονομικές προβλέψεις (διενεργούνται ανά τρίμηνο) οι οποίες σε συνδυασμό και με τα σχόλια της Προέδρου κ. Lagarde στη συνέντευξη Τύπου θα συγκεντρώσουν υψηλό ενδιαφέρον, στα πλαίσια και εκτίμησης της οπτικής των μελών της ΕΚΤ για τις προοπτικές της οικονομίας και συνεπακόλουθα και της νομισματικής πολιτικής στην ευρωζώνη.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, ενδιαφέρον συγκεντρώνει η μηνιαία εκτίμηση για τον Απρίλιο όσον αφορά το ΑΕΠ.

Στην **Κίνα**, ανακοινώνονται τα στοιχεία του Μαΐου για το εξωτερικό εμπόριο.

Στην **Ελλάδα**, η προσοχή στρέφεται στη βιομηχανική παραγωγή του Απριλίου του Μαΐου για τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή. Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση, η ετήσια μεταβολή του εναρμονισμένου δείκτη διαμορφώθηκε σε +5,0%.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
<b>Δευτέρα 8/6</b>		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή, 2η εκτίμηση)	Τ1:2026	0,3%	0,5%
<b>Τρίτη 9/6</b>		Εμπορικό Ισοζύγιο Αγαθών & Υπηρεσιών (\$δισ.)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	-57,3	-60,3
		Πωλήσεις Υφιστάμενων Κατοικιών (εκατ.)	ΜΑΪΟΣ	4,06	4,02
<b>Τετάρτη 10/6</b>		Εξαγωγές (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	14,3%	14,1%
		Εισαγωγές (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	25,0%	25,3%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	1,3%	1,2%
		Δείκτης Τιμών Παραγωγού (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	3,8%	2,8%
		Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	..	4,6%
		Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	..	5,4%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	..	8,3%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	4,2%	3,8%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	2,9%	2,8%
		Ισοζύγιο Ομοσπονδιακής Κυβέρνησης (\$δισ.)	ΜΑΪΟΣ	..	215
<b>Πέμπτη 11/6</b>		Συνεδρίαση ΕΚΤ: Επιτόκιο διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων	ΙΟΥΝΙΟΣ 11	2,25%	2,00%
		Συνεδρίαση ΕΚΤ: Οικονομικές Προβλέψεις			
		Νέες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΙΟΥΝΙΟΣ 6	217	225
		Συνεχιζόμενες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΜΑΪΟΣ 30	..	1777
<b>Παρασκευή 12/6</b>		ΑΕΠ (Μηνιαία Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	-0,1%	0,3%
		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης του Παν/μιου Μίσιγκαν	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	45,5	44,8



# ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Καθαρή Τιμή 31 Μαΐου 2026	Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους (31/12/2025-31/05/2026)	Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος (31/05/2025-31/05/2026)	Απόδοση Α/Κ% 3τίας (31/05/2023-31/05/2026)
<b>ΜΕΤΟΧΙΚΑ</b>				
ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	10,79	13,04%	32,08%	97,75%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	3,62	14,09%	36,46%	79,90%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) – SICAV	2,262.36	8,17%	15,00%	38,83%
NBG GLOBAL EQUITY (A) – SICAV	4,560.25	8,45%	17,00%	45,23%
<b>ΜΙΚΤΑ</b>				
ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	24,76	6,28%	12,67%	43,76%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	20,17	2,51%	7,31%	28,52%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) – FCP	1,082.83	2,98%	5,71%	16,34%
<b>ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ</b>				
ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8,73	0,65%	2,00%	15,49%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	9,77	0,56%	0,39%	7,48%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14,24	-0,01%	0,93%	7,90%
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7,37	0,24%	-1,15%	-1,74%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	13,13	0,37%	2,30%	8,56%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	29,63	0,27%	0,77%	12,11%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	13,01	-0,10%	-0,49%	8,09%
NBG INCOME PLUS (A) – SICAV	1,207.68	0,24%	0,76%	6,84%
<b>FUND OF FUNDS</b>				
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11,75	0,19%	1,00%	8,12%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW ESG	17,03	3,65%	8,70%	27,12%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED ESG	28,12	6,82%	16,51%	45,15%
NBG ASSET ALLOCATTION CONSERVATIVE	10,32	0,30%	1,66%	
NBG ASSET ALLOCATION BALANCED	10,82	3,08%	6,68%	
NBG ASSET ALLOCATION DYNAMIC	11,22	5,06%	10,70%	
<b>FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ</b>				
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund Class A2 EUR	27,80	0,04%		
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond	16,40	0,00%		
BNP Paribas Funds Green Bond	90,57	0,34%		
BNP Paribas Funds Sustainable Enhanced Bond	109,41	0,60%		
BNP Paribas Insticash EUR	123,87	0,70%		
BNP Paribas Insticash USD	148,13	1,45%		
Pictet - Multi Asset Global Opportunities	140,97	3,82%		
Schroder ISF - Carbon Neutral Credit	97,76	0,00%		
Schroder ISF - Global Credit Income Distribution Hedged	82,48	-0,04%		
UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) P-acc	3.907,30	3,21%		

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τιμή κλεισίματος 31/05/2026

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 Τσιριμωτάκης 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 τμήματος αυτού πρέπει υποχρεωτικά να έχει την έγκριση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.