

# ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

15 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)



## Αύξηση επιτοκίων από την ΕΚΤ, ενώ η προσοχή των επενδυτών στρέφεται στις αποφάσεις της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ



Συνεχίστηκε, με ηπιότερο ρυθμό, η αύξηση στις τιμές κατοικιών το 1ο τρίμηνο του 2026 (+5,7% ετησίως), ενώ ακόμη ισχυρότερη δυναμική εμφάνισαν οι αποτιμήσεις των εμπορικών ακινήτων (γραφείων και καταστημάτων) το 2ο εξάμηνο του 2025

Η μέση τιμή των διαμερισμάτων στο σύνολο της χώρας παρέμεινε σε ανοδική τροχιά, καταγράφοντας αύξηση κατά 5,7% ετησίως το 1ο τρίμηνο του 2026, από το ανοδικά αναθεωρημένο +8,1% ετησίως το 2025 (+7,8% πριν την αναθεώρηση). Η άνοδος στις τιμές κατοικιών σε τριμηνιαία βάση επιβραδύνθηκε στο 0,6% (ο ηπιότερος ρυθμός από το 4ο τρίμηνο του 2020), με αποκλίσεις, ωστόσο, όσον αφορά τη δυναμική συγκεκριμένων τμημάτων της αγοράς. Η σωρευτική αύξηση από το χαμηλότερο επίπεδο των αποτιμήσεων το 3ο τρίμηνο του 2017 – κατά τη διάρκεια της 10ετούς κρίσης – ανήλθε στο +90,1%, υπερβαίνοντας το προηγούμενο προ-κρίσης υψηλό του 3ου τριμήνου του 2008 κατά 9,5%. Οι τιμές των νεόδμητων κατοικιών (έως 5 ετών) σημείωσαν αύξηση κατά 6,0% ετησίως (με οριακή ωστόσο τριμηνιαία μεταβολή +0,3%), ενώ οι τιμές των παλαιότερων κατοικιών (άνω των 5 ετών) αυξήθηκαν κατά 5,5% ετησίως (+0,9% τριμηνιαίως). Σχετικά με τις μεταβολές των τιμών κατοικιών ανά περιοχή για το 1ο τρίμηνο, στην Αθήνα διαμορφώθηκαν σε +5,2% ετησίως, στη Θεσσαλονίκη στο +6,4% ετησίως και στις άλλες μεγάλες πόλεις στο +5,4%, με τις τελευταίες να αποτελούν το μοναδικό τμήμα της αγοράς που σημείωσε υποχώρηση σε τριμηνιαία βάση (-2,2%). Όσον αφορά τις εξελίξεις στην αγορά εμπορικών ακινήτων υψηλών προδιαγραφών, καταγράφηκε σταθερή αύξηση των τιμών το 2ο εξάμηνο του 2025, με τη μέση ονομαστική τιμή γραφείων να εμφανίζει άνοδο 5,1% ετησίως από 5,0% το 1ο εξάμηνο του 2025 και τους σχετικούς δείκτες τιμών για χώρους καταστημάτων να ενισχύονται κατά 4,7% ετησίως, με παρόμοιο ρυθμό με το 1ο εξάμηνο του 2025. Στην Αθήνα οι ανατιμήσεις ήταν ισχυρότερες σε σχέση με το υπόλοιπο της χώρας, τόσο για τα γραφεία (+6,2% ετησίως) όσο και για τα καταστήματα (+5,6% ετησίως).

### 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 πληθωρισμού (ΔΤΚ) στο 5,2% τον Μάιο, με τη συγκράτηση των ανατιμήσεων στα τρόφιμα και σε ορισμένες κατηγορίες αγαθών, να αντισταθμίζει τις επίμονες πιέσεις στην ενέργεια και την επιτάχυνση του πληθωρισμού υπηρεσιών**

Ο πληθωρισμός, βάσει του ΔΤΚ, επιβραδύνθηκε οριακά, στο 5,2% ετησίως τον Μάιο του 2026, από το υψηλό 3 ετών του 5,4% τον Απρίλιο. Ο ΕνΔΤΚ για την Ελλάδα, η κατάρτιση του οποίου βασίζεται σε διαφορετική στάθμιση των σχετικών υποκατηγοριών, επιταχύνθηκε στο 4,9% ετησίως τον ίδιο μήνα (από 4,6% τον Απρίλιο) – υψηλό 3 ετών – έναντι 3,2% ετησίως κατά μέσο όρο για την ευρωζώνη. Οι ανατιμήσεις στα καύσιμα συνεχίστηκαν και τον Μάιο, με τον σχετικό υποδείκτη να επιταχύνεται στο 26,6% ετησίως (+24,8% τον Απρίλιο), ενώ συνολικά η ενέργεια πρόσθεσε 2,4 ποσοστιαίες μονάδες (π.μ.) στην ετήσια μεταβολή του πληθωρισμού, παρά τη μηνιαία υποχώρηση των τιμών φυσικού αερίου (-9,2% μηνιαίως) αλλά και τη συγκρατημένη αύξηση στις τιμές ηλεκτρικού ρεύματος (+5,9% από +14,0% τον Απρίλιο). Παράλληλα, οι τιμές υπηρεσιών επιταχύνθηκαν σημαντικά τον Μάιο (+ 5,4% ετησίως, σε υψηλό 18 μηνών), εξέλιξη που αντανακλά ανατιμήσεις τόσο σε υπηρεσίες οι οποίες σχετίζονται με τον τουρισμό – μεταφορά επιβατών με αεροπλάνο +19,2% ετησίως (με υποχώρηση σε μηνιαία βάση), εστίαση +8,5% ετησίως, και υπηρεσίες παροχής καταλύματος +9,5% – όσο και στις λοιπές οικιακές υπηρεσίες (+5,7% ετησίως). Ωστόσο, οι ανωτέρω τάσεις αντισταθμίστηκαν από την υποχώρηση του πληθωρισμού τροφίμων & ποτών (+3,5% ετησίως από 4,4% τον Απρίλιο και -0,8% μηνιαίως) – εξαιτίας της επιβράδυνσης κατηγοριών όπως λαχανικά (+4,1% ετησίως από 7,1% τον Απρίλιο), φρούτα (+3,5% από 7,5%) και γαλακτοκομικά (+2,7% από 3,5%), αλλά και της ευνοϊκής σύγκρισης με τον προηγούμενο μήνα κατά τον οποίο σημειώθηκαν εποχικές ανατιμήσεις – ενώ και οι ανατιμήσεις σε αγαθά πλην ενέργειας επιβραδύνθηκαν (+1,3% από 2,2%) κυρίως λόγω της υποχώρησης των τιμών σε ένδυση & υπόδηση (-0,9% ετησίως).

**Ευρωζώνη: Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αύξησε το παρεμβατικό της επιτόκιο κατά +0,25% σε 2,25%**

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) προχώρησε σε σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής για πρώτη φορά από τον Σεπτέμβριο του 2023, αυξάνοντας τα επιτόκια νομισματικής πολιτικής κατά +0,25%, με το επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων να διαμορφώνεται σε 2,25%. Η ΕΚΤ εξακολουθεί να μην δεσμεύεται εκ των προτέρων για τις επόμενες κινήσεις της, επαναλαμβάνοντας πως θα βασίζεται στα εκάστοτε διαθέσιμα στοιχεία και θα λαμβάνει αποφάσεις από συνεδρίαση σε συνεδρίαση. Τούτου λεχθέντος, η ΕΚΤ αναμένει περαιτέρω αισθητές πληθωριστικές πιέσεις, η ένταση και η διάρκεια των οποίων θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από την πορεία των διαταραχών στην προσφορά βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων. Σε κάθε περίπτωση, η επιμονή των διαταραχών αυτών **οδήγησε σε ήπια καθοδική αναθεώρηση των εκτιμήσεων της ΕΚΤ για το ΑΕΠ και σε πιο αισθητά ανοδική για τον πληθωρισμό.**

Συγκεκριμένα, στις μακροοικονομικές προβολές οι οποίες διενεργούνται ανά τρίμηνο και λαμβάνοντας υπόψη το βασικό σενάριο της ΕΚΤ, για το σύνολο του 2026 η εκτίμηση του ετήσιου ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ μειώθηκε σε +0,8% από +0,9% στις προβλέψεις του Μαρτίου και για το 2027 σε +1,2% από +1,3%, λόγω μεγαλύτερων απωλειών στην αγοραστική δύναμη των καταναλωτών από τις πιο παρατεταμένα υψηλότερες τιμές. **Οι προβολές για τον πληθωρισμό αναθεωρήθηκαν ανοδικά**, παραπέμποντας σε ετήσια μεταβολή +3,0% κατά μέσο όρο το 2026 (υψηλό +3,4% στο 3ο και 4ο τρίμηνο) για τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) αντί για +2,6% στις εκτιμήσεις του Μαρτίου (+2,1% το 2025) και σε +2,3% μ.ο. το 2027 αντί για +2,0%. Η επιστροφή στον στόχο του +2,0% εκτιμάται πλέον για το 2028. Για τον δομικό ΔΤΚ (+2,4% το 2025), οι αντίστοιχες προβολές αναθεωρήθηκαν υψηλότερα λόγω αναμενόμενων δευτερογενών επιδράσεων από τις αυξημένες τιμές ενέργειας -- σε +2,5% κατά μ.ο. το 2026 αντί για +2,3%, σε +2,5% το 2027 αντί για +2,2% και σε +2,2% το 2028 αντί για +2,1%.

Επιτόκια (%)	κλείσιμο	προηγ. εβδ.	αρχή έτους
EKT (DFR)	2,25	2,00	2,00
EKT (MRO)	2,40	2,15	2,15
Euribor 3-months	2,40	2,31	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,66	3,65	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 11/06/2026

**ΗΠΑ: Περαιτέρω επιτάχυνση του πληθωρισμού τον Μάιο, όπως αναμενόταν**

Η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) ανήλθε σε +4,2% τον Μάιο από +3,8% τον Απρίλιο (και +2,4% τον Φεβρουάριο του 2026), υψηλό από τον Απρίλιο του 2023 και σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις των αναλυτών (+9,1% τον Ιούνιο του 2022, υψηλό από τον Νοέμβριο του 1981 | +2,4% τον Μάιο του 2025).

Η υποκατηγορία του ΔΤΚ που αφορά τις τιμές ενέργειας αυξήθηκε σημαντικά για 3ο συναπτό μήνα, κατά +3,9% σε μηνιαία βάση σε εποχικά διορθωμένους όρους, καθώς μετακυλιντται τα υψηλότερα ενεργειακά κόστη παραγωγής στις τιμές των τελικών ενεργειακών προϊόντων. Ως αποτέλεσμα, η ετήσια μεταβολή επιταχύνθηκε σε +23,5% τον Μάιο από +17,9% τον προηγούμενο μήνα (και +0,5% τον Φεβρουάριο του 2026). Οι τιμές της βενζίνης, υποκατηγορία της συνιστώσας της ενέργειας, αυξήθηκαν κατά +40,5% σε ετήσια βάση από -5,6% τον Φεβρουάριο.

Εν τω μεταξύ, δεν διαφαίνεται να κάνουν ακόμη την εμφάνισή τους οι δευτερογενείς επιδράσεις από τα υψηλότερα ενεργειακά κόστη στις υπόλοιπες κατηγορίες προϊόντων, κάτι που συνήθως συμβαίνει με αρκετή χρονική υστέρηση, ενώ εξαρτάται και από διάφορους παράγοντες, μεταξύ άλλων και από την τιμολογιακή ισχύ των επιχειρήσεων.

Οι τιμές τροφίμων αυξήθηκαν +0,2% σε μηνιαία βάση τον Μάιο, κοντά στον ιστορικό μέσο όρο αυξήσεων της συγκεκριμένης κατηγορίας, με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής να επιβραδύνεται ελαφρώς σε +3,1% από +3,2% τον Απρίλιο (+11,4% τον Αύγουστο του 2022, υψηλό από το Μάιο του 1979). Ταυτόχρονα, ο Δομικός ΔΤΚ ο οποίος δεν περιλαμβάνει τις τιμές ενέργειας και τροφίμων σημείωσε μηνιαία άνοδο κατά +0,2%, σε συμφωνία με τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο, με την ετήσια μεταβολή σε +2,9% από +2,8% τον Απρίλιο (κορύφωση +6,6% τον Σεπτέμβριο του 2022 | +2,8% τον Μάιο του 2025), όπως αναμενόταν. Η ετήσια μεταβολή για τα κόστη στέγασης, τα οποία αντιπροσωπεύουν μεγάλο μέρος (45%) του ΔΔΤΚ, διαμορφώθηκε σε 3,4% από 3,3% τον Απρίλιο. Εξαιρώντας τα κόστη στέγασης (αλλά και τις ευμετάβλητες τιμές μεταχειρισμένων αυτοκινήτων & φορτηγών), η ετήσια μεταβολή του ΔΔΤΚ ανήλθε σε +2,7% τον Μάιο από 2,6% τον προηγούμενο μήνα.

Για τον Ιούνιο, το στατιστικό μοντέλο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε ετήσιο ρυθμό αύξησης του ΔΤΚ +4,1% (+0,1% μηνιαία). Για τον ΔΔΤΚ, το ίδιο μοντέλο παραπέμπει εν πολλοίς σε διατήρησή του σε +2,9% (+0,2% μηνιαία).

**ΗΠΑ: Ισχυρά τα στοιχεία του Μαΐου για την αγορά εργασίας, ξεπερνώντας αισθητά και τις προσδοκίες**

Τον Μάιο, οι θέσεις μισθωτής απασχόλησης στον μη-αγροτικό τομέα αυξήθηκαν κατά +172 χιλιάδες σε καθαρούς όρους, έπειτα από ένα επίσης ισχυρό +179 χιλ. τον Απρίλιο. Η επίδοση του Μαΐου ήταν αισθητά άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών για +88 χιλ., ενώ υπήρξαν και σωρευτικές ανοδικές αναθεωρήσεις κατά +93 χιλ. για τους προηγούμενους δύο μήνες. Παρότι ο 12-μηνος μέσος όρος (+42 χιλ.) εξακολουθεί να υπολείπεται του μ.ο. 30 ετών (+110 χιλ.), οι πρόσφατες επιδόσεις παραπέμπουν σε βελτίωση της τάσης, αν και αξίζει να σημειωθεί ότι τα προηγούμενα χρόνια έχουν προκύψει σημαντικές εκ των υστέρων αναθεωρήσεις των στοιχείων.

Ταυτόχρονα, το ποσοστό ανεργίας ήταν σταθερό για 3ο συναπτό μήνα σε ένα σχετικά χαμηλό 4,3% τον Μάιο, σε συμφωνία με τον μ.ο. των 2 τελευταίων ετών.

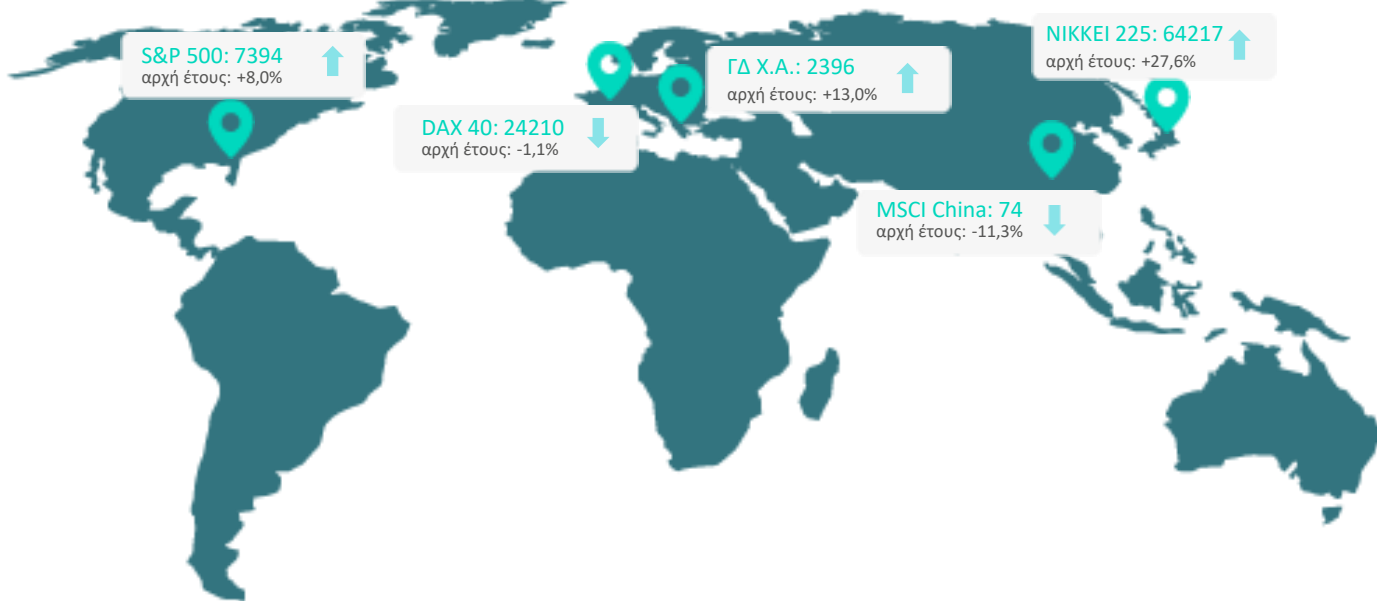


**Αισθητή μεταβλητότητα για την πλειοψηφία των κύριων διεθνών δεικτών αναφοράς (MSCI ACWI: -0,6% σε εβδομαδιαία βάση), ιδιαίτερα για τις μετοχές εταιρειών υψηλής τεχνολογίας στις ΗΠΑ εν μέσω σχετικά υψηλών αποτιμήσεων και ενώ αναμένονται σημαντικές δημόσιες προσφορές μετοχών. Με επιτυχία ολοκληρώθηκε στις 12 Ιουνίου η IPO της SpaceX, με άντληση \$75 δισ., η μεγαλύτερη καταγεγραμμένη (σε ονομαστικούς όρους). Εφαρμόζοντας την τιμή ανά εκδοθείσα μετοχή (\$135) της IPO και στις μετοχές οι οποίες δεν τελούν υπό δημόσια διαπραγμάτευση, η αποτίμηση της εταιρείας εκτιμάται σε \$1,77 τρισ. (αν και την Παρασκευή έκλεισε με +19% σε \$160). Το φθινόπωρο αναμένεται να ακολουθήσουν οι Anthropic και OpenAI, εταιρείες με ηγετική θέση στα συστήματα Τεχνητής Νοημοσύνης. Συνολικά, στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 αυξήθηκε κατά +0,1% σε εβδομαδιαία βάση, με σημαντική άνοδο προς το τέλος της εβδομάδας (+1,8% την Πέμπτη, ενώ περαιτέρω κέρδη ακολουθούσαν την Παρασκευή) λόγω αισιοδοξίας για επικείμενη συμφωνία μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν. Ο κλάδος Τεχνολογίας σημείωσε άνοδο κατά +0,2% σε εβδομαδιαία βάση αν και με σημαντική μεταβλητότητα εντός της εβδομάδας. Ο υποκλάδος Λογισμικού υποαπέδωσε (-6,0%), με την προσοχή στα αποτελέσματα της Oracle για το T1:2026. Η Oracle ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή (Earnings Per Share – “EPS”) \$2,11, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$1,96. Η τιμή της μετοχής της ωστόσο μειώθηκε κατά -13,8% σε εβδομαδιαία βάση, με την καθοδήγηση για ευρεία αύξηση στις κεφαλαιακές επενδύσεις, να προβληματίζει τους επενδυτές για το κατά πόσο θα επιτευχθεί επαρκής απόδοση των υψηλών αυτών δαπανών.**

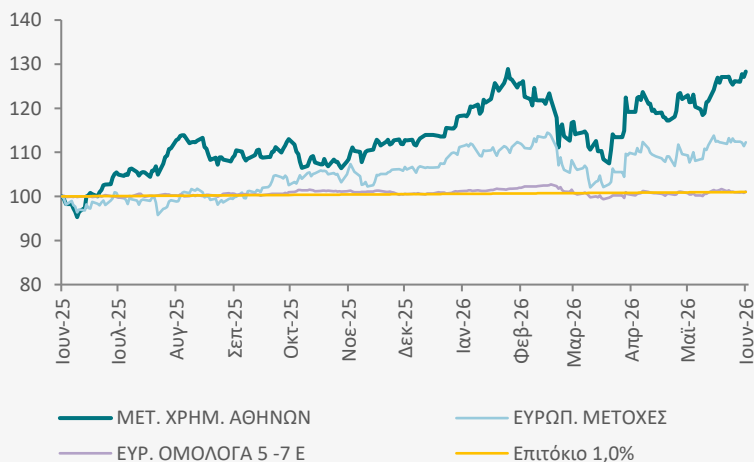
Ο δείκτης EuroStoxx ήταν αμετάβλητος σε εβδομαδιαία βάση, με σημαντική άνοδο να ακολουθεί την Παρασκευή (2,1%) λόγω αισιοδοξίας για ειρήνευση στο Ιράν. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ αυξήθηκε κατά +1,7%, με τις Τράπεζες στο +0,9%.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2396	1,7	13,0
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2679	0,9	16,8
S&P 500	7394	0,1	8,0
ΝΙΚΚΕΙ 225	64217	-3,6	27,6
MSCI UK	2943	-0,6	3,9
EuroStoxx	649	0,0	6,0
DAX 40	24210	-2,2	-1,1
CAC 40	8201	-0,2	0,6
MSCI Italy	1566	1,1	8,4
MSCI China	74	-2,8	-11,3

Τιμή Κλεισίματος η 11/06/2026



## 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

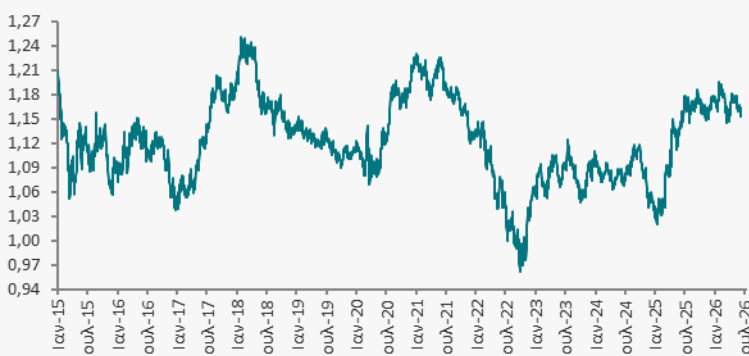
Το δολάριο ΗΠΑ εν πολλοίς διατήρησε τα πρόσφατα κέρδη του, καθώς συνεχίζονται τα ισχυρά οικονομικά στοιχεία στις ΗΠΑ. Σημειώνεται ότι το στατιστικό μοντέλο (GDPNow) της Federal Reserve Bank of Atlanta, παραπέμπει σε τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή +3,3% στο T2:2026 (+2,4% ετήσια) για το πραγματικό ΑΕΠ, από +1,6% (+2,6% ετήσια) στο T1:2026. Έναντι του ευρώ, αυξήθηκε κατά +0,4% σε εβδομαδιαία βάση σε EUR/USD 1,152 (το ισχυρότερο επίπεδο του δολαρίου ΗΠΑ από τα τέλη Μαρτίου), +2,9% σε σχέση με έναν μήνα πριν, αν και την Παρασκευή, μετά τη συνεδρίαση της ΕΚΤ και την αύξηση επιτοκίων κινούνταν προς το 1,157. Σε σταθμισμένους όρους έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), το δολάριο ΗΠΑ κατέγραψε ανεπαίσθητη μεταβολή την περασμένη εβδομάδα, +2,0% σε σχέση με ένα μήνα πριν.

Υποτιμήθηκε η Νορβηγική Κορόνα, κατά -1,2% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/NOK 9,5 και κατά -0,8% έναντι του ευρώ σε EUR/NOK 11,0, εν μέσω και υποχώρησης των διεθνών τιμών βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων. Υπενθυμίζουμε ότι οι εξαγωγές πετρελαίου και φυσικού αερίου αποτελούν το 60% περίπου των συνολικών εξαγωγών αγαθών της Νορβηγίας.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,15	-0,4	-1,9
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	0,4	-0,9
Ευρώ/Στερλίνα	0,86	0,1	-1,0
Ευρώ/Γιεν	184,88	-0,2	0,4
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,65	1,0	-6,4
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,61	0,4	0,3

Τιμή Κλεισίματος η 11/06/2026

## 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
- Εύρος \$1,15 με \$1,18 βραχυπρόθεσμα



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Οι δηλώσεις του Προέδρου των ΗΠΑ κ.Τραμπ περί επικείμενης οριστικοποίησης συμφωνίας με το Ιράν, οδήγησαν σε αισθητή μείωση των τιμών πετρελαίου. 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), μειώθηκε κατά -2,9% σε εβδομαδιαία βάση σε \$90,4/βαρέλι (+24,7% από το τέλος Φεβρουαρίου) και για το WTI (Ιουλίου) κατά -3,1% (+30,9% από το τέλος Φεβρουαρίου) σε \$87,7/βαρέλι. Περαιτέρω πτώση ακολούθησε την Παρασκευή και στο ξεκίνημα της τρέχουσας εβδομάδας, με το Brent κάτω και από τα \$85/βαρέλι, με επίτευξη συμφωνίας μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν να ανακοινώνεται για υπογραφή «Μνημονίου Κατανόησης» στις 19 Ιουνίου, το οποίο θα αποτελέσει τη βάση για επακόλουθες διαπραγματεύσεις ώστε να υπάρξει συνολικότερη και μόνιμη ειρηνευτική συμφωνία. Το Μνημόνιο αυτό συμπεριλαμβάνει μεταξύ άλλων, την πλήρη απελευθέρωση των ναυτικών ροών γύρω από τα Στενά του Ορμούζ.

Εν τω μεταξύ, η μέση ημερήσια παραγωγή πετρελαίου από τις χώρες του OPEC ήταν εν πολλοίς σταθερή σε μηνιαία βάση τον Μάιο σε 18,8 εκατομμύρια βαρέλια, με τις απώλειες στο Ιράν να αντισταθμίζονται από ήπιες αυξήσεις σε άλλες χώρες της περιοχής του Περσικού Κόλπου. Παραμένει ωστόσο σημαντικά χαμηλότερα από τα επίπεδα προ του πολέμου (περίπου 28,5 εκατομμύρια βαρέλια). Ταυτόχρονα, συνεχίστηκε και η ταχεία συρρίκνωση των αντίστοιχων αποθεμάτων. Στις ΗΠΑ, τα εμπορικά αποθέματα μειώθηκαν αισθητά για 7η συναπτή εβδομάδα, κατά -7,2 εκατομμύρια βαρέλια σε 426 εκατομ. για την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε την 5η Ιουνίου και τα στρατηγικά κατά -7,9 εκ. βαρέλια σε 349 εκ., χαμηλό από τον Αύγουστο του 2023.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4215,1	-2,6	-2,3
Ασήμι (\$/ουγκιά)	67,4	-0,7	-5,5
Χαλκός (\$/MT)	13448,0	-0,3	8,0
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	90,4	-2,9	48,5
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	3,1	-4,4	-16,3
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	49,7	1,7	75,5

Τιμή Κλεισίματος η 11/06/2026

## ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Μειώθηκαν τα ονομαστικά επιτόκια, λόγω υποχώρησης των διεθνών τιμών πετρελαίου. Στις ΗΠΑ, η 10-ετία μειώθηκε κατά -7 μ.β. σε 4,47% και η 2-ετία κατά -9 μ.β. εβδομαδιαία σε 4,07%, με την προσοχή να στρέφεται και στην προσεχή συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – “Fed”) στις 17 Ιουνίου, η πρώτη με επικεφαλής τον κ. Warsh. Η 10-ετία στη Γερμανία μειώθηκε κατά -1 μ.β. σε 3,03%, με περαιτέρω υποχώρηση σε 3,00% να ακολουθεί την Παρασκευή. Ανεπαισθητη ήταν η αντίδραση στις αποφάσεις της ΕΚΤ, οι οποίες είχαν εν πολλοίς προεξοφληθεί από τους επενδυτές. Ήπιες οι μεταβολές και στα περιθώρια των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων έναντι του Γερμανικού στην Ιταλία (σταθερό σε 77 μ.β.) και την Ελλάδα (+5 μ.β. σε 71 μ.β.).

Να σημειωθεί πως το ελληνικό Δημόσιο άντλησε το ποσό των €3,0 δισ., μέσω κοινοπρακτικής επανέκδοσης 10-ετούς ομολόγου στις 10/06, καλύπτοντας πλέον περισσότερο από 90% (ήτοι 7,55 δισ.) του ετήσιου δανειακού του προγράμματος που προβλέπεται να κυμανθεί στα €8,0 δισ. Η τιμολόγηση του ομολόγου ήταν ιδιαίτερα ανταγωνιστική, καθώς το επιτόκιο διαμορφώθηκε στο 3,80%, με το επιτοκιακό περιθώριο έναντι των αντίστοιχων συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίου σε ευρώ (mid-swap) να διαμορφώνεται στις 68 μονάδες βάσης (μ.β.). Παράλληλα, το επενδυτικό ενδιαφέρον υπήρξε ισχυρό, με το βιβλίο προσφορών να ανέρχεται στα €36,0 δισ. και το 82% των αγοραστών να αντιστοιχεί σε διαχειριστές κεφαλαίων και τράπεζες.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
<b>Ελλάδα</b>	3,74	3,70	3,44
Η Π Α	4,47	4,54	4,15
Ην. Βασίλειο	4,91	4,91	4,47
Γερμανία	3,03	3,04	2,86
Γαλλία	3,68	3,69	3,56
Ιρλανδία	3,22	3,22	3,03
Ιταλία	3,80	3,82	3,51
Ισπανία	3,47	3,48	3,29
Πορτογαλία	3,42	3,43	3,16
Ιαπωνία	2,69	2,67	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 11/06/2026

## 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 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 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 (Investment Grade – IG) σε ευρώ ήταν εν πολλοίς αμετάβλητες σε εβδομαδιαία βάση (+0,6% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) να αυξάνονται ελαφρώς κατά +2 μ.β. σε 76 μ.β., παραμένοντας ωστόσο σε συμπεσιμένα επίπεδα. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (High Yield – HY) σε ευρώ ήταν επίσης εν πολλοίς σταθερές σε εβδομαδιαία βάση (+1,2% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να διευρύνονται κατά +6 μ.β. σε 265 μ.β.

Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα IG τα spreads αυξήθηκαν κατά +1 μ.β. σε 75 μ.β. Για τα HY, τα spreads διευρύνθηκαν ελαφρώς κατά +2 μ.β. σε 278 μ.β. Από το ξεκίνημα του πολέμου στο Ιράν στο τέλος Φεβρουαρίου, τα USD HY spreads έχουν συρρικνωθεί κατά -32 μ.β., καθώς παρά την αύξηση των γεωπολιτικών ρίσκων και της αβεβαιότητας για τις επιπτώσεις στον πληθωρισμό και την οικονομική δραστηριότητα, η διάθεση ανάληψης επενδυτικού κινδύνου έχει επιδείξει ανθεκτικότητα. Ταυτόχρονα, στο διάστημα αυτό τα USD HY spreads στον κλάδο Ενέργειας (πλησίον του 11% του συνολικού δείκτη σε όρους αγοραίας αξίας) έχουν μειωθεί κατά -85 μ.β. σε 162 μ.β. καθώς οι εταιρείες αυτές επωφελούνται από την αύξηση των διεθνών τιμών βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων. Επιπλέον, σημαντική συρρίκνωση έχουν επιδείξει και τα USD HY spreads στον κλάδο Τεχνολογίας (5% του συνόλου) κατά -83 μ.β. σε 393 μ.β., εν μέσω θετικής διάθεσης για την επενδυσιμότητα στις εταιρείες αυτές.

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	3,53	3,53	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	76	74	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,43	5,38	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	265	259	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,15	5,24	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	75	74	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,97	7,05	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	278	276	281

Τιμή Κλεισίματος η 11/06/2026, Το spread των εταιρικών ομολόγων είναι το περιθώριο των αποδόσεων ανάμεσα στο Εταιρικό Ομόλογο και το αντίστοιχο Κρατικό, με παρόμοια λήξη



Στις **ΗΠΑ**, η προσοχή στρέφεται πρωτίστως στη συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – “Fed”), η πρώτη με επικεφαλής τον κ. Warsh. Με τις πληθωριστικές πιέσεις να είναι σε εξέλιξη από τις υψηλότερες διεθνείς τιμές ενεργειακών εμπορευμάτων και ενώ η αγορά εργασίας παραμένει ισχυρή, προηγούμενες εκτιμήσεις για μειώσεις επιτοκίων στους πρώτους μήνες της θητείας του κ. Warsh, έχουν δώσει τη θέση τους σε εκτιμήσεις για σταθερή νομισματική πολιτική με πιθανή και μία αύξηση του επιτοκίου (τρέχον εύρος: 3,50% - 3,75%) έως το τέλος του 2026.

Στην **ευρωζώνη**, ανακοινώνεται η βιομηχανική παραγωγή του Απριλίου.

Στην **Κίνα**, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένονται τα βασικά στοιχεία για την οικονομική δραστηριότητα του Μαΐου (μεταξύ άλλων, λιανικές πωλήσεις και βιομηχανική παραγωγή).

Στην **Ιαπωνία**, η προσοχή στρέφεται στη συνεδρίαση της Τράπεζας της Ιαπωνίας. Λαμβάνοντας υπόψη και πρόσφατα σχόλια του κυβερνήτη της κ. Ueda, είναι πολύ πιθανή η αύξηση του επιτοκίου αναφοράς από τα τρέχοντα επίπεδα του +0,75%. Στο πεδίο των οικονομικών ανακοινώσεων, η προσοχή θα επικεντρωθεί στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για τον Μάιο.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, η προσοχή στρέφεται στη συνεδρίαση της Τράπεζας της Αγγλίας, η οποία εκτιμάται πως θα διατηρήσει προς το παρόν το παρεμβατικό της επιτόκιο στο 3,75%, εν αναμονή μεγαλύτερης ευκρίνειας όσον αφορά τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή και τις μακροοικονομικές τους συνέπειες.

Στην **Ελλάδα**, ανακοινώνεται το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών του Απριλίου.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
<b>Δευτέρα 15/6</b>		Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	0,2%	0,2%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	0,4%	-2,1%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	0,2%	0,7%
<b>Τρίτη 16/6</b>		Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	0,0%	0,2%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	4,3%	4,1%
		Συνεδρίαση Τράπεζας της Ιαπωνίας: Επιτόκιο Αναφοράς	ΙΟΥΝΙΟΣ 16	1,00%	0,75%
		Ενάρξεις Κατοικιών (χιλιάδες)	ΜΑΪΟΣ	1430	1465
		Εκδοθείσες Άδειες Οικοδομών (χιλιάδες)	ΜΑΪΟΣ	1421	1423
<b>Τετάρτη 17/6</b>		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	3,0%	2,8%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	2,7%	2,5%
		Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	0,5%	0,5%
		Συνεδρίαση Fed: Επιτόκιο αναφοράς	ΙΟΥΝΙΟΣ 17	3,75%	3,75%
<b>Πέμπτη 18/6</b>		Συνεδρίαση Τράπεζας της Αγγλίας: Επιτόκιο αναφοράς	ΙΟΥΝΙΟΣ 18	3,75%	3,75%
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	5,0%	5,0%
		Νέες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΙΟΥΝΙΟΣ 13	226	229
		Συνεχιζόμενες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΙΟΥΝΙΟΣ 6	..	1795
<b>Παρασκευή 19/6</b>		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Εξαιρουμένων Νωπών Τροφίμων, Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	1,4%	1,4%
		Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (εκατ.)	ΑΠΡΙΛΙΟΣ	..	-2344



# 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 επικαιροποιεί το περιεχόμενο του παρόντος. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, τα στελέχη της, το προσωπικό της ή/και άλλα πρόσωπα που σχετίζονται με αυτήν, δεν ευθύνονται ούτε αναλαμβάνουν ουδεμία νομική υποχρέωση σε σχέση με οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση η οποία βασίστηκε στο παρόν έντυπο. Τα φυσικά και νομικά πρόσωπα, αποδέκτες του παρόντος, θα πρέπει πριν τη λήψη των επενδυτικών τους αποφάσεων να λαμβάνουν κάθε απαιτούμενη συμβουλή από εξωτερικούς επενδυτικούς, νομικούς, φορολογικούς ή άλλους συμβούλους. Οι τυχόν εκτιμήσεις που παρατίθενται σχετικά με τις μελλοντικές διακυμάνσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. Επιπλέον, τονίζεται ότι οι υποκείμενες αξίες που αναφέρονται εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους ακόμη και κίνδυνο μείωσης του επενδυόμενου κεφαλαίου. Η Τράπεζα έχει λάβει όλα τα κατάλληλα μέτρα για την αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων που μπορεί να ανακύψει με τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές που παράγουν την έρευνα και τους αποδέκτες αυτής και έχει θεσπίσει, εφαρμόζει και διατηρεί κατάλληλη αντίστοιχη πολιτική. Τέλος, επισημαίνεται ότι η διανομή του παρόντος σε πρόσωπα που δεν διέπονται από το ελληνικό δίκαιο ενδέχεται να υπόκειται σε απαγορεύσεις ή περιορισμούς από τον εκάστοτε σχετικό εφαρμοστέο νόμο. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση του δελτίου ή τμήματος αυτού πρέπει υποχρεωτικά να έχει την έγκριση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.