

# ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

22 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)



## Υψηλότερη μεταβλητότητα στις αγορές από τις αποφάσεις της Fed και τις δηλώσεις του Warsh, με παλινδρομήσεις οι συνομιλίες ΗΠΑ-Ιράν ύστερα από την υπογραφή του Μνημονίου Κατανόησης



**Αυξημένο παραμένει το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών (3,2% του ΑΕΠ στο 4μηνο) -- παρά τη συνεχιζόμενη συρρίκνωση του ελλείματος στο ισοζύγιο καυσίμων και τις αντοχές του τουρισμού -- με σημαντική όμως μείωση κατά σχεδόν €1,0 δισ. ετησίως τον Απρίλιο**

Το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) κινείται σε υψηλότερο επίπεδο στο 4μηνο του 2026 – κατά περίπου €1,0 δισ. ετησίως στο 3,2% του ΑΕΠ (€8,4 δισ.). Ωστόσο, υποχώρησε σημαντικά τον Απρίλιο κατά €0,9 δισ. ετησίως (-40,8%). Η ετήσια μεταβολή του ΙΤΣ στο 4μηνο οφείλεται κατά κύριο λόγο στις μειωμένες εισπράξεις μέσω του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων (-2,1 δισ.) οι οποίες υπεραντισταθμίσαν τον περιορισμό του εμπορικού ελλείματος αλλά και το αυξημένο πλεόνασμα στις υπηρεσίες λόγω τουρισμού. Συγκεκριμένα, το έλλειμμα στο ισοζύγιο αγαθών μειώθηκε κατά €0,9 δισ. ετησίως στο 4μηνο του έτους – λόγω συρρίκνωσης του ελλείματος στο ισοζύγιο καυσίμων κατά €1,4 δισ. (-65,9%) – παρά τη σημαντική αύξηση των διεθνών τιμών ενέργειας, καθώς οι επιχειρήσεις στον κλάδο διύλισης αυξάνουν παραγωγή και εξαγωγές, κάνοντας χρήση των αποθεμάτων τους. Σημειώνεται ότι το ισοζύγιο καυσίμων τον Απρίλιο εμφανίστηκε ισοσκελισμένο (έναντι ελλείματος €0,4 δισ. τον αντίστοιχο μήνα του 2025), με επιταχυνόμενες εξαγωγές προϊόντων διύλισης (+€1,0 δισ. ετησίως και τις εισαγωγές καυσίμων στα +€0,6 δισ.), ενώ το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών εκτός καυσίμων εμφανίζει σταθεροποίηση, με τις αντίστοιχες εξαγωγές να επιταχύνονται στο +10,6% ετησίως (+5,5% σε σταθερές τιμές) και τις εισαγωγές να αυξάνονται με ηπιότερο ρυθμό +3,2% ετησίως (+1,5% σε σταθερές τιμές). Σταθερότητα και για το ισοζύγιο υπηρεσιών τον Απρίλιο, σε ετήσια βάση, ενώ στο 4μηνο το πλεόνασμα διευρύνθηκε κατά €0,3 δισ. ετησίως. Οι τουριστικές εισπράξεις ενισχύθηκαν κατά 9,5% ετησίως τον Απρίλιο – παρά την κλιμάκωση της γεωπολιτικής αβεβαιότητας – ενώ στο 4μηνο κατά +37% (+0,8 δισ.), με τις αφίξεις να παρουσιάζουν επίσης αύξηση +10,6% ετησίως τον Απρίλιο και +27,1% στο 4μηνο του 2026.

### 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

**Το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε στο 9,5% τον Απρίλιο από – ανοδικά αναθεωρημένο – 9,7% το 1ο τρίμηνο του 2026, ενώ η απασχόληση ενισχύθηκε κατά 55,4 χιλ. άτομα το 1ο τρίμηνο του έτους, με ώθηση από τους τομείς μεταποίησης, παροχής καταλυμάτων και εστίασης**

Το ποσοστό ανεργίας, με βάση τα μηνιαία εποχικά διορθωμένα στοιχεία της έρευνας εργατικού δυναμικού της ΕΛΣΤΑΤ, υποχώρησε στο 9,5% τον Απρίλιο, από 9,7% το 1ο τρίμηνο του 2026 (ανοδικά αναθεωρημένο από 8,5%), με τη συνολική απασχόληση να υποχωρεί οριακά κατά 0,1% ετησίως τον ίδιο μήνα, από +1,2% το 1ο τρίμηνο. Σύμφωνα με τα τριμηνιαία στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ που δεν περιλαμβάνουν εποχική διόρθωση, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της απασχόλησης διαμορφώθηκε στο 1,3% ετησίως (+55,4 χιλ. εργαζομένους κατά μ.ό.) το 1ο τρίμηνο του 2026, από +1,0% ετησίως (+43,4 χιλ.) το 1ο τρίμηνο του 2025. Όσον αφορά την κλαδική διάρθρωση της απασχόλησης, τη μεγαλύτερη συνεισφορά στην ενίσχυση του 1ου τριμήνου – σε όρους ετήσιας μεταβολής σε χιλιάδες – είχαν οι κλάδοι της μεταποίησης, με αύξηση 5,7% ετησίως (+23,4 χιλ. εργαζόμενοι), της παροχής καταλυμάτων και εστίασης με +5,8% ετησίως (+18,3 χιλ.), καθώς και της ευρύτερης κατηγορίας επαγγελματιών, επιστημονικών και τεχνικών δραστηριοτήτων με +8,4% ετησίως (+25,3 χιλ.). Στον αντίποδα, τη μεγαλύτερη αρνητική συνεισφορά κατέγραψαν, ο αγροτικός τομέας με μείωση απασχόλησης 10,1% (-43,0 χιλ.), το εμπόριο με κάμψη -6,4% ετησίως (-46,3 χιλ. εργαζόμενοι), καθώς και η εκπαίδευση (-6,4% ή -22,6 χιλ. εργαζόμενοι). Αναφορικά με το είδος της απασχόλησης, τη σημαντικότερη ετήσια άνοδο σε απόλυτους όρους εμφάνισαν οι μισθωτοί κατά 65,8 χιλιάδες (+2,2% ετησίως) και οι «αυτοαπασχολούμενοι με προσωπικό» κατά 18,5 χιλ. (+6,0%), υπεραντισταθμίζοντας τη μείωση που κατέγραψαν οι ελεύθεροι επαγγελματίες κατά -13,4 χιλ. (-1,7%), καθώς και οι βοηθοί σε οικογενειακή επιχείρηση κατά -15,5 χιλ. (-13,1%). Ο δείκτης μισθολογικού κόστους το 1ο τρίμηνο του 2026 εμφάνισε νέα αύξηση κατά 6,7% ετησίως.

**Αμετάβλητα παρεμβατικά επιτόκια από την Τράπεζα της Αγγλίας (3,75%), την κεντρική Τράπεζα της Ελβετίας (0,00%), της Νορβηγίας (4,25%) και της Σουηδίας (1,75%)**

Η Τράπεζα της Αγγλίας (ΤτΑ) διατήρησε το παρεμβατικό της επιτόκιο σε 3,75% για 4η συναπτή συνεδρίαση, εν αναμονή και μεγαλύτερης ευκρίνειας όσον αφορά τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή. Ταυτόχρονα, η πορεία του πληθωρισμού (στόχος για 2,0%) δεν ασκεί έντονη πίεση για σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής άμεσα, με την ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) σταθερή σε +2,8% τον Μάιο, κάτω των εκτιμήσεων των αναλυτών για επιτάχυνση σε +3,0% (οι αντίστοιχες εκτιμήσεις της ΤτΑ στις 30 Απριλίου ανέρχονταν σε +3,3%).

Η Κεντρική Τράπεζα της Ελβετίας (Swiss National Bank – SNB) επίσης δεν μετέβαλλε το παρεμβατικό της επιτόκιο (0,00%), όπως αναμενόταν. Η ετήσια μεταβολή του ΔΤΚ στην Ελβετία (εύρος στόχου 0% με +2,0%) έχει επιταχυνθεί κατά τους πρόσφατους μήνες, παραμένει ωστόσο σε σχετικά χαμηλά επίπεδα, +0,6% τον Μάιο από +0,1% τον Φεβρουάριο.

Η κεντρική Τράπεζα της Νορβηγίας (Norges Bank) διατήρησε το παρεμβατικό της επιτόκιο σε 4,25%. Η Norges Bank αναμένει ότι θα προβεί σε αύξηση του επιτοκίου σε 4,50% μέχρι το τέλος του 2026, αν και σημείωσε την αβεβαιότητα που σχετίζεται με την δυνητικά μεταβαλλόμενη κατάσταση στη Μέση Ανατολή. Σημειώνεται ότι η ετήσια μεταβολή του ΔΤΚ (στόχος: πλησίον του 2,00%) διαμορφώθηκε σε +3,1% τον Μάιο από +2,7% τον Φεβρουάριο.

Η κεντρική Τράπεζα της Σουηδίας (Sveriges Riksbank) επίσης διατήρησε το παρεμβατικό της επιτόκιο σε 1,75%, αν και αναθεώρησε πολύ ελαφρώς ανοδικά τις προβλέψεις της για την πορεία των επιτοκίων (παραπέμπει σε αύξηση σε +2,00% έως το τέλος του 2027). Σημειώνεται ότι η ετήσια μεταβολή του ΔΤΚ (στόχος για +2,0%) διαμορφώθηκε σε +1,5% τον Μάιο από +1,7% τον Φεβρουάριο, με σημαντικά δημοσιονομικά μέτρα για την συγκράτηση του γενικού επιπέδου των τιμών να έχουν μεσολαβήσει.

Επιτόκια (%)	κλείσιμο	προηγ. εβδ.	αρχή έτους
EKT (DFR)	2,25	2,25	2,00
EKT (MRO)	2,40	2,40	2,15
Euribor 3-months	2,39	2,38	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,70	3,67	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 18/06/2026

**ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ****ΗΠΑ: Αμετάβλητη νομισματική πολιτική από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα**

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα διατήρησε το επιτόκιο αναφοράς (Federal Funds Rate – FFR) σε εύρος 3,50% - 3,75% για 4η διαδοχική συνεδρίαση, όπως αναμενόταν, με ομόφωνη απόφαση. Στη πρώτη συνεδρίαση με επικεφαλής τον κ. Warsh, δεν υπήρξαν στοιχεία καθοδήγησης για τη νομισματική πολιτική στην επίσημη ανακοίνωση (μέχρι πρότινος «διακριτικά» υπήρχε το ενδεχόμενο μειώσεων επιτοκίων), ενώ γενικότερα ο κ. Warsh δεν είναι υπέρμαχος της μελλοντικής καθοδήγησης (άρα σε ένα βαθμό δέσμευσης). Αυτό φάνηκε και από την έκταση της συνοδευτικής της απόφασης ανακοίνωσης, που αριθμισε 130 λέξεις έναντι 341 της προηγούμενης μορφής, ενώ τόσο στην ανακοίνωση όσο και στη συνέντευξη τύπου ο κ. Warsh επανέλαβε πολλές φορές τη βούληση των νομισματικών αρχών να επαναφέρουν τη σταθερότητα των τιμών, γεγονός που οδήγησε σε σημαντική αύξηση των επιτοκίων των βραχυπρόθεσμων ομολόγων έως και κατά +15 μονάδες βάσης. Ταυτόχρονα, ανακοίνωσε τη δημιουργία ειδικών ομάδων εργασίας (task forces) σε πεδία που συμπεριλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τον τρόπο που ασκείται η επικοινωνία, τις πολιτικές που αφορούν τον ισολογισμό και τον τρόπο που επιλέγονται και αξιοποιούνται τα οικονομικά στοιχεία τα οποία λαμβάνονται υπόψη στη διαμόρφωση της νομισματικής πολιτικής.

Στις οικονομικές προβλέψεις των συμμετεχόντων στην Ομοσπονδιακή Επιτροπή Ανοικτής Αγοράς (Federal Open Market Committee - FOMC) που διενεργούνται ανά τρίμηνο, ο κ. Warsh δεν συμμετείχε (ο τρόπος διενέργειας και επικοινωνίας της άσκησης αυτής είναι εκ των πεδίων που τελούν υπό επανεξέταση με τη συνδρομή και των προαναφερόμενων ομάδων εργασίας), ενώ και με κάποια επιπρόσθετα σχόλια στη συνέντευξη Τύπου υπονόμωσε ουσιαστικά τη βαρύτητα του συγκεκριμένου γύρου προβλέψεων. Σε κάθε περίπτωση, οι προβλέψεις για την πορεία του ΑΕΠ δεν μεταβλήθηκαν σημαντικά, με τη διάμεσο των εκτιμήσεων των συμμετεχόντων για την ετήσια αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το 2026 (Δ' τρίμηνο/Δ' τρίμηνο) σε +2,2% αντί για +2,4% στις προβλέψεις του Μαρτίου. Η αντίστοιχη εκτίμηση για το 2027 διατηρήθηκε σε +2,3%, για το 2028 ανήλθε σε +2,2% αντί για +2,1% και η μακροπρόθεσμη παρέμεινε σε +2,0%.

Οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό αναθεωρήθηκαν υψηλότερα σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα. Σημειώνουμε ότι τον Μάρτιο η FOMC είχε αποφύγει να ενσωματώσει σε μεγάλο βαθμό τις επιδράσεις από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή, καθώς σε εκείνη τη φάση υπήρχε υψηλή αβεβαιότητα για την ένταση, την έκταση και τη διάρκεια του πολέμου. Συνολικά, η διάμεσος των εκτιμήσεων για την ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (+3,8% τον Απρίλιο) αναθεωρήθηκε σημαντικά ανοδικά σε +3,6% για το Δ' τρίμηνο του 2026 κατά μέσο όρο αντί για +2,7% στις προβλέψεις του Μαρτίου. Ωστόσο, η αύξηση αυτή εκτιμάται ως παροδική, με την αντίστοιχη διάμεσο για το Δ' τρίμηνο του 2027 να αναθεωρείται μόνο σε +2,3% αντί για +2,2%, ενώ για το Δ' τρίμηνο του 2028 καθώς και πιο μακροπρόθεσμα, διατηρήθηκε σε +2,0%. Ομοίως, εν μέσω και σταδιακών δευτερογενών επιδράσεων από τα υψηλότερα ενεργειακά κόστη, οι αντίστοιχες εκτιμήσεις για τον δομικό δείκτη, δηλαδή εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας και τροφίμων (+3,3% τον Απρίλιο) διαμορφώθηκαν σε +3,3% αντί για 2,7% για το Δ' τρίμηνο του 2026, σε +2,5% αντί για +2,2% για το Δ' τρίμηνο του 2027 και σε +2,1% αντί για +2,0% για το Δ' τρίμηνο του 2028. Αναφορικά με την αγορά εργασίας, η διάμεσος των εκτιμήσεων για το ποσοστό ανεργίας δεν μεταβλήθηκε ουσιαστικά, σε 4,3% κατά μέσο όρο στο Δ' τρίμηνο τόσο του 2026 όσο και του 2027 και σε 4,2% στον υπόλοιπο ορίζοντα προβλέψεων.

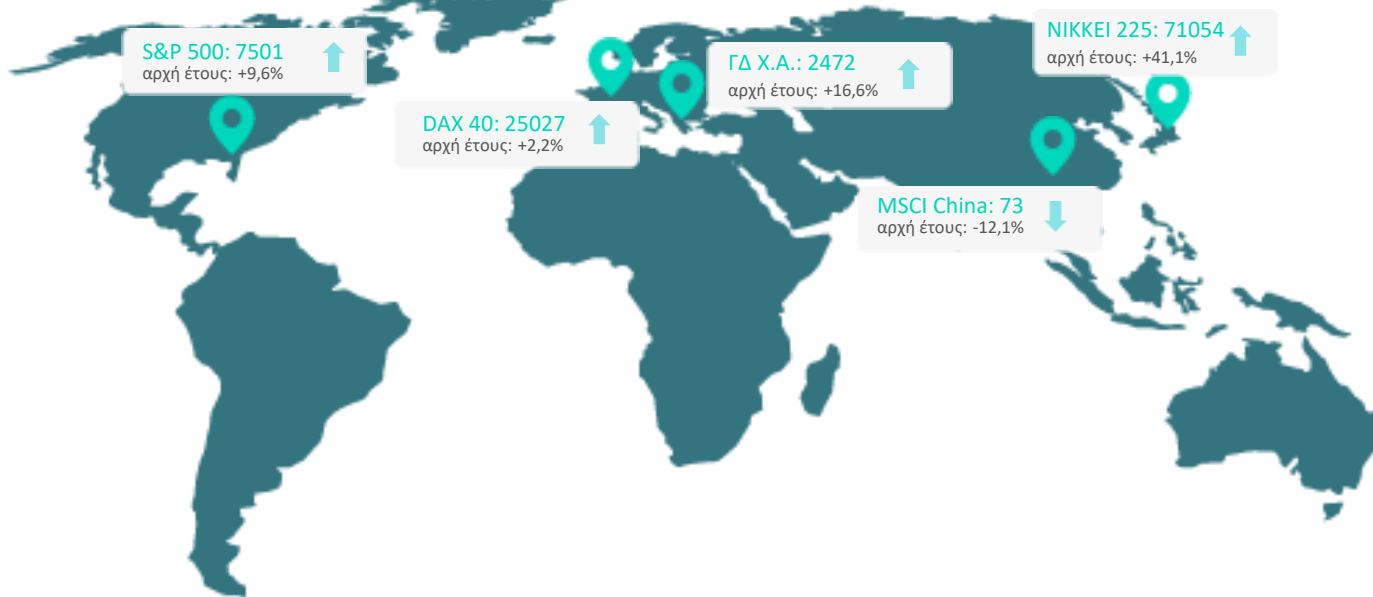
Οι υποθέσεις των μελών της FOMC για την πορεία του FFR (διάμεσος) αυξήθηκαν κατά +40 μονάδες βάσης («μ.β.») σε σχέση με τον Μάρτιο σε 3,8% στο τέλος του 2026 (9 από τα 18 μέλη υπέρ υψηλότερων επιτοκίων από κανένα μέλος στη συνεδρίαση του Μαρτίου) κατά +50 μ.β. σε 3,6% στο τέλος του 2027 και κατά +30 μ.β. σε 3,4% στο τέλος του 2028 (μακροπρόθεσμα η διάμεσος διατηρήθηκε σε 3,1%).



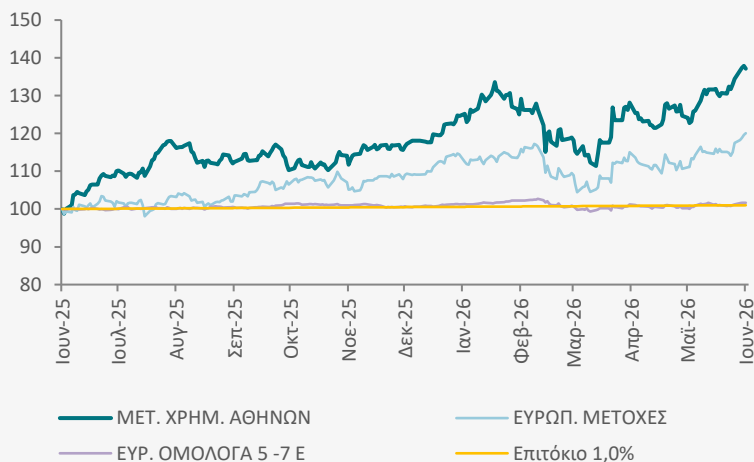
**Κέρδη για τους κύριους διεθνείς δείκτες αναφοράς (MSCI ACWI: +1,4% σε εβδομαδιαία βάση), με την υπογραφή «Μνημονίου Κατανόησης» μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν να συμβάλλει θετικά στο επενδυτικό κλίμα.** Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 αυξήθηκε κατά +0,9% σε εβδομαδιαία βάση, παρότι υπήρξε αρνητική αντίδραση στη συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (-1,2% την Τετάρτη) και στην ανοδική αναθεώρηση των εκτιμήσεων των μελών της για την πορεία του παρεμβατικού επιτοκίου. Ο κλάδος Ενέργειας υποαπέδωσε (-6,6%) εν μέσω σημαντικής υποχώρησης των διεθνών τιμών βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων. Ταυτόχρονα, συνεχίστηκε η αυξημένη μεταβλητότητα για τις μετοχές εταιρειών υψηλής τεχνολογίας, εν μέσω και σχετικά υψηλών αποτιμήσεων. Στην αντίπερα όχθη του Ατλαντικού, ο δείκτης EuroStoxx σημείωσε εβδομαδιαία άνοδο κατά +1,7%, με τον κλάδο Ενέργειας επίσης να υποαποδίδει (-2,2%). Αντίθετα, οι Τράπεζες υπεραπέδωσαν (+6,2%). Σημειώνουμε ότι οι Τραπεζικές μετοχές τείνουν να έχουν σχετικά στενότερη συσχέτιση με τους μακρο-οικονομικούς παράγοντες καθώς αποτελούν χαρακτηριστικό κυκλικό μετοχικό κλάδο. Υπενθυμίζουμε ότι πολλές ευρωπαϊκές χώρες είναι εισαγωγείς, σε καθαρούς όρους, ενέργειας. Ως αποτέλεσμα, οι αγοραίες εκτιμήσεις συγκλίνουν προς σημαντικά ηπιότερους καθοδικούς κινδύνους για αυτές τις οικονομίες στην περίπτωση ομαλοποίησης της διεθνούς αγοράς ενέργειας. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ αυξήθηκε κατά +2,1%, με τις Τράπεζες στο +3,8%. Τέλος, ο δείκτης Nikkei225 στην Ιαπωνία σημείωσε εβδομαδιαία άνοδο κατά +7,6%, εξακολουθώντας να υπεραποδίδει αισθητά εντός του 2026 (+41,1% έναντι +9,1% για τον MSCI Developed Markets). Η εξέλιξη αυτή οφείλεται σε πληθώρα παραγόντων που συμπεριλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, οικονομικούς παράγοντες (π.χ. ασθενέστερο Γιεν, υποστηρικτικότερη δημοσιονομική πολιτική) αλλά και εξαιρετικά υψηλά επίπεδα προγραμμάτων επαναγοράς μετοχών από τις εταιρείες, εν μέσω και κάποιων κανονιστικών αλλαγών.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2472	2,1	16,6
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2853	3,8	24,4
S&P 500	7501	0,9	9,6
NIKKEI 225	71054	7,6	41,1
MSCI UK	2964	-0,9	4,7
EuroStoxx	673	1,7	10,0
DAX 40	25027	1,6	2,2
CAC 40	8468	1,4	3,9
MSCI Italy	1635	2,6	13,2
MSCI China	73	-2,8	-12,1

Τιμή Κλεισίματος η 18/06/2026



## 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



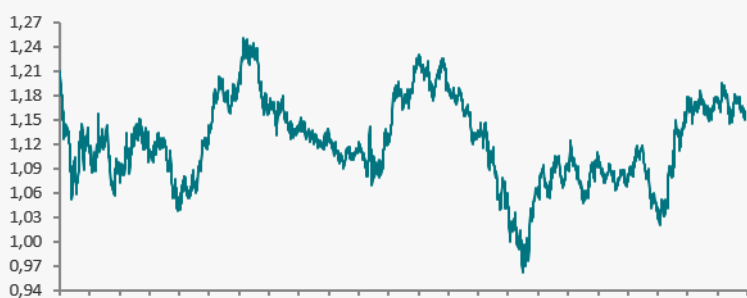
## ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ

Το δολάριο ΗΠΑ κέρδισε έδαφος, εν μέσω διεύρυνσης των επιτοκιακών περιθωρίων, ιδιαίτερα σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα (βλ. ενότητα «ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ»). Σε σταθμισμένους όρους έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), το δολάριο ΗΠΑ ενισχύθηκε κατά +1,1% την περασμένη εβδομάδα, σε υψηλά 13 μηνών. Έναντι του ευρώ, αυξήθηκε κατά +0,8% σε εβδομαδιαία βάση σε EUR/USD 1,149 (το ισχυρότερο επίπεδο του δολαρίου ΗΠΑ από τα τέλη του περασμένου Μαρτίου). Έναντι του Γιεν, το δολάριο ΗΠΑ ενισχύθηκε κατά +0,4% σε  $\text{\$/¥}160,9$ , με τις Αρχές της Ιαπωνίας να αναφέρουν ότι παρακολουθούν τις εξελίξεις, όντας έτοιμες να παρέμβουν προς υποστήριξη του Γιεν (όπως είχαν πράξει στα τέλη του περασμένου Απριλίου όταν η προαναφερόμενη ισοτιμία είχε ξεπεράσει τα  $\text{\$/¥}160$ ). Απώλειες σημείωσε η Νορβηγική Κορόνα εν μέσω χαμηλότερων διεθνών τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου (οι εξαγωγές των ενεργειακών αυτών εμπορευμάτων αποτελούν το 60% περίπου των συνολικών εξαγωγών αγαθών της Νορβηγίας), -2,1% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/NOK 9,7 και κατά -1,3% έναντι του ευρώ σε EUR/NOK 11,1. Ανεπαίσθητη ήταν η αντίδραση στη συνεδρίαση της κεντρικής Τράπεζας της Νορβηγίας, οι αποφάσεις της οποίας ήταν αναμενόμενες. Οι μειωμένες διεθνείς τιμές πετρελαίου επιβάρυναν το δολάριο Καναδά (οι εξαγωγές αργού αντιπροσωπεύουν το 16% των συνολικών εξαγωγών αγαθών της χώρας), -1,1% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/CAD: 1,41 και -0,3% έναντι του ευρώ σε EUR/CAD: 1,62.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,15	-0,8	-2,2
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	0,0	-1,0
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	0,5	-0,7
Ευρώ/Γιεν	184,76	-0,4	0,4
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,63	-0,5	-7,3
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,62	0,3	0,7

Τιμή Κλεισίματος η 18/06/2026

## 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 την ΕΚΤ ενδέχεται να κινηθεί ανοδικά (θετικό για το ευρώ) εφόσον επιμείνει ο πληθωρισμός ενώ η οικονομία δεν κινδυνεύει να εκτροχιαστεί
- Γεωπολιτική αστάθεια (πόλεμος στη Μέση Ανατολή), δασμοί, αδύναμη εγχώρια ζήτηση
- Πιο επιθετική επιτοκιακή πολιτική από τη Fed με το νέο Πρόεδρο Warsh
- Εύρος  $\text{\$}1,14$  με  $\text{\$}1,18$  βραχυπρόθεσμα



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Η υπογραφή «Μνημονίου Κατανόησης» μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν το οποίο προβλέπει, μεταξύ άλλων, την απελευθέρωση της ναυσιπλοΐας στα Στενά του Ορμούζ και τον Κόλπο του Ομάν, οδήγησε σε μεγάλη πτώση 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 -8,6% σε εβδομαδιαία βάση σε  $\text{\$}79,9/\text{βαρέλι}$  (+10,2% από το τέλος Φεβρουαρίου) και για το WTI (Ιουλίου) κατά -10,6% (+13,2% από το τέλος Φεβρουαρίου) σε  $\text{\$}75,9/\text{βαρέλι}$ .

Το Μνημόνιο Κατανόησης αποτελεί τη βάση για την εκκίνηση ειρηνευτικών συνομιλιών οι οποίες ορίστηκε αρχικά να διαρκέσουν 60 ημέρες. Αξίζει να σημειωθεί ωστόσο πως παραμένουν σημαντικές εστίες αβεβαιότητας, καθώς πολλά ακανθώδη και μακροχρόνια δυσεπίλυτα ζητήματα καλούνται να διευθετηθούν στις συνομιλίες αυτές, με βάση και την ενδιάμεση αυτή συμφωνία. Επιπλέον, προβλέπονται ενέργειες/δεσμεύσεις μερών, τα οποία δεν είναι συμβαλλόμενα στο Μνημόνιο (π.χ. Ισραήλ, Χεσμπολά). Σε κάθε περίπτωση, ακόμα και αν η δέσμευση για απόσυρση των εμποδίων στις θαλάσσιες διελεύσεις από τα Στενά του Ορμούζ και τον Κόλπο του Ομάν αποδειχθεί συνεπής και πειστική, η αποκατάσταση των ροών ενεργειακών εμπορευμάτων αναμένεται να είναι χρονοβόρα, καθώς θα πρέπει, μεταξύ άλλων, να καταστούν ασφαλείς οι διελεύσεις αυτές (π.χ. να υπάρξει απομάκρυνση ναρκών), καθώς και να υπάρξει αποκατάσταση της λειτουργικότητας των παραγωγικών μονάδων και εκ νέου αναπροσαρμογή των εφοδιαστικών αλυσίδων.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός ( $\text{\$/ουγκιά}$ )	4210,1	-0,2	-2,4
Ασήμι ( $\text{\$/ουγκιά}$ )	65,8	-3,2	-7,6
Χαλκός ( $\text{\$/MT}$ )	13624,2	-0,2	9,4
Πετρέλαιο (Brent, $\text{\$/βαρ.}$ )	79,9	-8,6	31,2
Φυσικό αέριο (Henry Hub, $\text{\$/MMbtu}$ )	3,2	3,6	-12,3
Φυσικό αέριο (TTF, $\text{€/MWh}$ )	40,7	-12,8	43,8

Τιμή Κλεισίματος η 18/06/2026

## ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Χαμηλότερα τα ονομαστικά επιτόκια λόγω υποχώρησης των διεθνών τιμών ενεργειακών εμπορευμάτων, με εξαίρεση τα βραχυπρόθεσμα στις ΗΠΑ λόγω ανοδικής αναθεώρησης των εκτιμήσεων της Ομοσπονδιακής Τράπεζας για πληθωρισμό και επιτόκιο αναφοράς. Η σχετικά πιο στενά συσχετιζόμενη με τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές της νομισματικής πολιτικής 2-ετία αυξήθηκε σε υψηλό 16 μηνών (4,18%). Στο πιο στενό χρονικό παράθυρο περίξ της συνεδρίασης (Τετάρτη/Πέμπτη) αυξήθηκε κατά +13 μ.β. με την κίνηση να τροφοδοτείται από τα πραγματικά επιτόκια, ενώ οι πληθωριστικές προσδοκίες υποχώρησαν, γεγονός που πίεσε και τις τιμές του χρυσού αρνητικά από τις \$4300 στις \$4150. Αντίθετα, η 10-ετία υποχώρησε κατά -3 μονάδες βάσης (μ.β.) σε 4,46%. Σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), αποδίδονται εν πολλοίς μοιρασμένες πιθανότητες για 1 ή 2 αυξήσεις κατά +0,25% εκάστη στο επιτόκιο αναφοράς μέχρι το τέλος του 2026 (τρέχον εύρος 3,50% με 3,75%), με τη σχετική καμπύλη των εκτιμήσεων να μετακινείται υψηλότερα κατά περίπου +20 μ.β. σε σχέση με μία εβδομάδα πριν. Η 10-ετία στη Γερμανία μειώθηκε κατά -8 μ.β. σε εβδομαδιαία βάση σε 2,92%, χαμηλό 3 μηνών, με ήπια συρρίκνωση για τα περιθώρια των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων έναντι του Γερμανικού στην Ιταλία (-2 μ.β. σε 72 μ.β.) και την Ελλάδα (-3 μ.β. σε 64 μ.β.), εν μέσω και ενισχυμένου επενδυτικού κλίματος. Σημειώνεται πως σχόλια αξιωματούχων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Lane, Wunsch) παραπέμπουν σε προοπτική περαιτέρω αύξησης των επιτοκίων νομισματικής πολιτικής (τρέχον επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων 2,25%) παρά την πρόσφατη αποκλιμάκωση των διεθνών τιμών ενεργειακών εμπορευμάτων.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
<b>Ελλάδα</b>	3,56	3,65	3,44
Η Π Α	4,46	4,49	4,15
Ην. Βασίλειο	4,75	4,84	4,47
Γερμανία	2,92	3,00	2,86
Γαλλία	3,67	3,64	3,56
Ιρλανδία	3,10	3,17	3,03
Ιταλία	3,64	3,73	3,51
Ισπανία	3,40	3,42	3,29
Πορτογαλία	3,31	3,39	3,16
Ιαπωνία	2,62	2,64	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 18/06/2026

## 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 σε ευρώ αυξήθηκαν κατά +0,3% σε εβδομαδιαία βάση (+1,0% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) να είναι αμετάβλητα (+1 μ.β. σε 76 μ.β.) σε συμπιεσμένα επίπεδα. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ αυξήθηκαν επίσης κατά +0,3% σε εβδομαδιαία βάση (+1,7% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να συρρικνώνονται κατά -5 μ.β. σε 259 μ.β., εν μέσω και ενισχυμένης διάθεσης ανάληψης επενδυτικού κινδύνου. Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα IG τα spreads ήταν σταθερά σε 74 μ.β. Για τα HY, τα spreads υποχώρησαν κατά -5 μ.β. σε 266 μ.β. Εν τω μεταξύ, οι νέες εκδόσεις χρεογράφων (σε καθαρούς όρους, αφαιρώντας την αξία χρεογράφων που λήγουν) από επιχειρήσεις του μη-Χρηματοπιστωτικού τομέα στην ευρωζώνη, διατηρούνται σε σχετικά εύρωστα επίπεδα εντός του 2026. Τον Μάιο, το άθροισμα 12 μηνών για τις νέες εκδόσεις χρεογράφων (με διάρκεια άνω του ενός έτους) από επιχειρήσεις του μη-Χρηματοπιστωτικού τομέα στην ευρωζώνη, ανήλθε σε καθαρούς όρους σε +€75,7 δισ. (σε ακαθάριστους όρους: €375,9 δισ.), έναντι +€53,8 δισ. ένα έτος πριν (σε ακαθάριστους όρους: €330,4 δισ.) και +€51,8 δισ. κατά μέσο όρο από το 2021.

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	3,45	3,49	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	76	75	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,28	5,38	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	259	264	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,17	5,16	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	74	74	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,88	6,91	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	266	271	281

Τιμή Κλεισίματος η 18/06/2026, 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**, ανακοινώνεται η 3η εκτίμηση για το ΑΕΠ του 1ου τριμήνου, ενώ με το T2:2026, με ενδιαφέρον αναμένονται τα στοιχεία του Μαΐου για την ιδιωτική κατανάλωση (70% του ΑΕΠ), τα οποία θα συνοδεύονται και από τον Δείκτη Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (ΔΤΠΚΔ), τον προτιμώμενο από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα δείκτη για την παρακολούθηση του πληθωρισμού.

Το στατιστικό μοντέλο (Inflation Nowcasting) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε επιτάχυνση της ετήσιας μεταβολής του ΔΤΠΚΔ σε +4,0% από +3,8% τον Απρίλιο και σε σταθερότητα σε +3,3% για τον δομικό δείκτη (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων), καθώς εκτιμάται ότι συνεχίστηκε τον Μάιο η μετακύλιση των υψηλότερων διεθνών τιμών ενεργειακών εμπορευμάτων, στα τελικά καταναλωτικά προϊόντα ενέργειας.

Στην **ευρωζώνη**, η προσοχή επικεντρώνεται στην καταναλωτική εμπιστοσύνη και στους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Ιούνιο (σύνθετος δείκτης: 48,5 τον Μάιο), στα πλαίσια και περαιτέρω εκτίμησης του πώς επηρεάζεται η οικονομική εμπιστοσύνη από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, οι δείκτες PMI για τον Ιούνιο, θα παράσχουν πληροφόρηση για την πορεία της οικονομικής δραστηριότητας.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
<b>Δευτέρα 22/6</b>		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	ΙΟΥΝΙΟΣ	-18,0	-19,0
<b>Τρίτη 23/6</b>		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (au Jibun Bank Manufacturing PMI)	ΙΟΥΝΙΟΣ	54,5	54,5
		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (HCOB Composite PMI)	ΙΟΥΝΙΟΣ	..	48,5
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα των Υπηρεσιών (HCOB Services PMI)	ΙΟΥΝΙΟΣ	48,1	47,7
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα της Μεταποίησης (HCOB Manufacturing PMI)	ΙΟΥΝΙΟΣ	51,2	51,6
		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (S&P Global Composite PMI)	ΙΟΥΝΙΟΣ	..	49,7
<b>Τετάρτη 24/6</b>		Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (χιλ.)	ΜΑΪΟΣ	640	622
<b>Πέμπτη 25/6</b>		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Ετησιοποιημένη Μεταβολή--3η Εκτίμηση)	T1:2026	1,6%	1,6%
		Προσωπικές Καταναλωτικές Δαπάνες (Μηνιαία Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	..	0,5%
		Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	..	3,8%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΪΟΣ	..	3,3%
		Νέες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΙΟΥΝΙΟΣ 20	..	226
		Συνεχιζόμενες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΙΟΥΝΙΟΣ 13	..	1810



# 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 είδος 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.