

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

6 Ιουλίου 2026



Νίκος Μαγγίνας
Επικεφαλής Οικονομολόγος
☎ +30 210 33 41 516
✉ nimagi@nbg.gr



Ηλίας Τσιριγωτάκης^{AC}
Επικεφαλής Ανάλυσης Διεθνών Αγορών
☎ +30 210 33 41 517
✉ tsirigotakis.hlias@nbg.gr



Ομαλοποιούνται σταδιακά οι διεθνείς ενεργειακές ροές από τα Στενά του Ορμούζ, με τον Γενικό Δείκτη να υπερβαίνει τις 2500 μονάδες σε νέα υψηλά έτους



Ανάκαμψη του δείκτη οικονομικού κλίματος (ESI) σε υψηλό 10 μηνών τον Ιούνιο, με ισχυροποίηση της εμπιστοσύνης στις υπηρεσίες (διαμονή, μεταφορές και αποθήκευση), αλλά ήπια κάμψη στους άλλους κλαδικούς δείκτες που είχαν ήδη βελτιωθεί σημαντικά τον Μάιο

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI) για την Ελλάδα ενισχύθηκε τον Ιούνιο του 2026 στις 108,3 μονάδες (υψηλό 10 μηνών), από 107,7 τον Μάιο, καθώς φαίνεται να αναστρέφονται οι αρνητικές επιδράσεις από τη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή τους προηγούμενους μήνες. Σε επίπεδο τριμήνου, ο ESI διαμορφώθηκε στις 107,4 μονάδες, κατά μέσο όρο, το 2ο τρίμηνο του 2026, έναντι 106,7 το 1ο τρίμηνο του 2026 και 106,5 το 2ο τρίμηνο του 2025. Καθοριστική ήταν η συμβολή του δείκτη εμπιστοσύνης στις υπηρεσίες, ο οποίος ανήλθε σε υψηλό 20 μηνών, μετά από αισθητή υποχώρηση τους προηγούμενους μήνες, καθώς ο συγκεκριμένος κλάδος υπέστη τις μεγαλύτερες πιέσεις από την αυξημένη γεωπολιτική αβεβαιότητα. Οι επιχειρήσεις στο συγκεκριμένο κλάδο αναμένουν περαιτέρω βελτίωση των συνθηκών το επόμενο διάστημα, ενώ στην εν λόγω άνοδο πρωταγωνίασησαν οι υπο-τομείς διαμονής, χερσαίων μεταφορών και αποθήκευσης. Ωστόσο, η εμπιστοσύνη στη βιομηχανία υποχώρησε, έπειτα από σημαντική άνοδο τον Μάιο, κυρίως λόγω της επιβράδυνσης των εγχώριων και εξαγωγικών παραγγελιών. Αντιθέτως, ο Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών στη Μεταποίηση (PMI) ενισχύθηκε στο 53,8, από 53,3 τον Μάιο, με άνοδο της εγχώριας δραστηριότητας και αυξημένη διάθεση των επιχειρήσεων για αγορές παραγωγικών εισροών. Μικρή κάμψη, από υψηλά επίπεδα, σημείωσε η εμπιστοσύνη στις κατασκευές και στο λιανικό εμπόριο, καταγράφοντας ωστόσο υψηλότερο μέσο όρο το 2ο τρίμηνο του 2026, σε σύγκριση με το 1ο τρίμηνο. Ωστόσο, η καταναλωτική εμπιστοσύνη υποχώρησε εκ νέου τον Ιούνιο, με επιδείνωση των προσδοκιών για την οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών τους επόμενους μήνες, λόγω αύξησης της πληθωριστικής αβεβαιότητας, με το σχετικό υποδείκτη της έρευνας να προσεγγίζει το ιστορικό υψηλό του.

Ελλάδα: Βασικές Μακροοικονομικές Μεταβλητές

	2025ε	2024	2023
Μεταβολή ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές, % μεταβολή, ετησίως)	2,2	2,1	2,1
Πρωτογενές Ισοζ. Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ, ESA 2010)	4,9	4,8	2,0
Χρέος Γεν. Κυβέρνησης (ως % του ΑΕΠ)	146,1	154,2	164,3
Ανεργία (μ.ο. έτους, %)	8,9	10,1	11,0

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Υπουργείο Οικονομικών, Εκτιμήσεις ΕΤΕ για ΑΕΠ και ανεργία

Σχολιασμός μακροοικονομικών στοιχείων για την Ελλάδα:
Υπ/ση Ανάλυσης Ελληνικής Οικονομίας

Επιτάχυνση του τραπεζικού δανεισμού προς τις επιχειρήσεις – στο 9,8% ετησίως τον Μάιο, από 8,8% τον Απρίλιο – και σημαντική αύξηση των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα, που ενσωματώνει, ωστόσο, και έκτακτες θετικές επιδράσεις

Η τραπεζική χρηματοδότηση προς τον ιδιωτικό τομέα επιταχύνθηκε στο 7,4% σε ετήσια βάση τον Μάιο του 2026, από 6,8% τον Απρίλιο, με τη σωρευτική καθαρή ροή δανείων να ανέρχεται στα €1,60 δισ. το 5μηνο του 2026, έναντι €2,1 δισ. την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Η επίδοση αυτή αντανακλά, κατά κύριο λόγο, την αυξημένη δανειοδότηση προς τον επιχειρηματικό τομέα. Ειδικότερα, οι εκταμιεύσεις προς μη-χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις (ΜΧΕ) αυξήθηκαν κατά 9,8% ετησίως, με καθαρή μηνιαία ροή €0,4 δισ., ενώ η χρηματοδότηση προς τις ασφαλιστικές και λουπές χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις ενισχύθηκε κατά 9,2% ετησίως (καθαρή μηνιαία ροή +€0,9 δισ.). Συνολικά, η σωρευτική καθαρή ροή δανείων προς τις επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στα €1,63 δισ. στο 5μηνο. Ο τραπεζικός δανεισμός προς τα νοικοκυριά εμφάνισε σταθεροποιητικές τάσεις τόσο όσον αφορά τα στεγαστικά δάνεια (+1,2% ετησίως), όσο και τα καταναλωτικά (+7,0% ετησίως), με αμφότερες τις κατηγορίες να συνεχίζουν να καταγράφουν θετική καθαρή ροή σε μηνιαία βάση, ενώ ο δανεισμός προς τους ελεύθερους επαγγελματίες παρέμεινε σε αρνητικό έδαφος (-2,0% ετησίως). Οι τραπεζικές καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα ενισχύθηκαν σημαντικά τον Μάιο (+€5,3 δισ. μηνιαίως), οδηγώντας τη σωρευτική καθαρή ροή του 5μηνου στα €1,7 δισ. Οι καταθέσεις των νοικοκυριών αυξήθηκαν κατά €0,3 δισ. τον Μάιο και εμφανίζονται σταθεροποιημένες σε σχέση με την αρχή του έτους, ενώ κομβική ήταν η συνεισφορά των καταθέσεων των ΜΧΕ, (άνοδος €4,6 δισ. σε μηνιαία βάση). Ωστόσο, η εν λόγω εξέλιξη περιλαμβάνει, εν μέρει, και έκτακτες επιδράσεις, που σχετίζονται με προσωρινή μετακίνηση διαθεσίμων από πράξεις στην κεφαλαιαγορά, οι οποίες ενδέχεται να αναστραφούν, σε κάποιο βαθμό, το επόμενο διάστημα.

**Ευρωζώνη: Επιβράδυνση του πληθωρισμού τον Ιούνιο σε +2,8%, χαμηλότερα των εκτιμήσεων, από +3,2% τον Μάιο**

Η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε σε +2,8% τον Ιούνιο (+2,0% τον Ιούνιο του 2025 | ιστορικό υψηλό +10,7% τον Οκτώβριο του 2022) από +3,2% τον Μάιο το οποίο ήταν υψηλό 32 μηνών (+1,9% τον περασμένο Φεβρουάριο πριν από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή). Η επίδοση αυτή ήταν χαμηλότερη των εκτιμήσεων των αναλυτών για +3,0%. Η ετήσια μεταβολή του υποδείκτη των τιμών Ενέργειας υποχώρησε σε +8,7% από +10,8% τον Μάιο, δεδομένης της σημαντικής αποκλιμάκωσης πρόσφατα κυρίως των διεθνών τιμών πετρελαίου. Σημειώνεται ότι οι τιμές του αργού πετρελαίου Brent σε όρους ευρώ διαμορφώθηκαν κατά μέσο όρο σε €74/βαρέλι τον Ιούνιο του 2026 από €92/βαρέλι τον προηγούμενο μήνα και έναντι €62/βαρέλι τον Ιούνιο του 2025. Ταυτόχρονα, οι τιμές του φυσικού αερίου (TTF “spot”) διαμορφώθηκαν αντίστοιχα σε €45/MWh τον Ιούνιο του 2026 από €47/MWh τον Μάιο του 2026 και €37/MWh τον Ιούνιο του 2025. Οι τιμές Τροφίμων, Αλκοολούχων Ποτών και Καπνού μειώθηκαν κατά -0,3% σε μηνιαία βάση τον Ιούνιο του 2026 έναντι μέσου όρου +0,1% από το 2000 για τον συγκεκριμένο μήνα, με την ετήσια μεταβολή να υποχωρεί σε +1,6% από +2,0% τον Μάιο.

Η ετήσια μεταβολή του Δομικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΔΤΚ), που δεν περιλαμβάνει τις τιμές ενέργειας και τροφίμων επίσης επιβραδύνθηκε, σε +2,4% (+2,3% τον Ιούνιο του 2025 | ιστορικό υψηλό +5,7% τον Μάρτιο του 2023) από +2,6% τον Μάιο το οποίο ήταν υψηλό 13 μηνών. Η επίδοση αυτή ήταν ελαφρώς υπό των εκτιμήσεων των αναλυτών για +2,5%.

Οι τιμές των (μη-ενεργειακών) βιομηχανικών αγαθών (στάθμιση 26% στον συνολικό ΔΤΚ) υποχώρησαν κατά -0,2% μηνιαία τον Ιούνιο, σε συμφωνία με τον μ.ο. από το 2000 για τον συγκεκριμένο μήνα, με την ετήσια μεταβολή τους να παραμένει σταθερή σε +0,9%. Οι τιμές των υπηρεσιών (στάθμιση 46% στον συνολικό ΔΤΚ), οι οποίες συσχετίζονται και σχετικά πιο στενά με τις μισθολογικές εξελίξεις, αυξήθηκαν κατά +3,2% τον Ιούνιο του 2026 από +3,5% τον προηγούμενο μήνα.

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	2,34	2,29	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,75	3,73	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 02/07/2026

**ΗΠΑ: Υγής, αν και ασθενέστερη του αναμενομένου, η δημιουργία νέων θέσεων μισθωτής απασχόλησης τον Ιούνιο**

Τον Ιούνιο, δημιουργήθηκαν +57 χιλιάδες νέες θέσεις μισθωτής απασχόλησης στο μη-αγροτικό τομέα σε καθαρούς όρους, από +129 χιλ. τον Μάιο, κάτω των εκτιμήσεων των αναλυτών για +114 χιλ. Επιπλέον, οι επιδόσεις για τους μήνες Απρίλιο και Μάιο αναθεωρήθηκαν αισθητά χαμηλότερα, κατά -74 χιλ. σωρευτικά. Αξίζει να σημειωθεί ωστόσο, πως ο μέσος όρος 3 μηνών παρέμεινε σε αρκετά εύρωστα επίπεδα τον Ιούνιο, στις +111 χιλ. (μηνιαίος μέσος όρος +89 χιλ. από το 2000). Ο ιδιωτικός τομέας προσέθεσε σε καθαρούς όρους +99 χιλ. νέες θέσεις ανά μήνα κατά το περασμένο τρίμηνο έναντι μηνιαίου μ.ο. 80 χιλ. από το 2000. Οι αντίστοιχες επιδόσεις στον κρατικό τομέα είναι +13 χιλ. έναντι +9 χιλ., καθώς έχει υπάρξει σταθεροποίηση της απασχόλησης σε επίπεδο ομοσπονδιακής κυβέρνησης έπειτα από σημαντικές περικοπές θέσεων οι οποίες ξεκίνησαν τον Ιανουάριο του 2025 (κατά -23 χιλ. σε όρους μηνιαίου μ.ο. έως και τον περασμένο Μάρτιο και -328 χιλ. σωρευτικά - 12% του συνολικού αριθμού απασχολούμενων στην Ομοσπονδιακή Κυβέρνηση), ενώ έχουν συνεχιστεί οι προσθήκες εργαζομένων σε επίπεδο τοπικών κυβερνήσεων (σε επίπεδο πολιτειακών κυβερνήσεων έχουν υπάρξει ήπιες μεταβολές στις προαναφερόμενες περιόδους).

Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε κατά -0,1% σε 4,2% τον Ιούνιο. Εντούτοις, η εξέλιξη αυτή δεν οφείλεται σε αύξηση της απασχόλησης. Πράγματι, οι συνολικές θέσεις εργασίας (που περιλαμβάνουν και τους αυτοαπασχολούμενους καθώς και τον αγροτικό τομέα και συχνά παρουσιάζουν σχετικά μεγαλύτερη μεταβλητότητα), μειώθηκαν κατά -507 χιλ. τον Ιούνιο. Αντίθετα, η μείωση του ποσοστού ανεργίας οφείλεται σε αισθητή μείωση του ποσοστού συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό, σε 61,5% από 61,8% τον Μάιο, το χαμηλότερο ποσοστό από τον Μάρτιο του 2021.

Όσον αφορά τη δυναμική των μισθών, παρέμεινε σε υγιή επίπεδα. Συγκεκριμένα, η μηνιαία μεταβολή των ονομαστικών μέσων ωριαίων αποδοχών διατηρήθηκε σε +0,3%, σε συμφωνία με τον 12-μηνο μέσο όρο καθώς και με τον μ.ο. από το 2006. Η ετήσια μεταβολή διαμορφώθηκε σε +3,5% από +3,4% τον Μάιο, όπως αναμενόταν, παραμένοντας κατά τι υψηλότερα του μ.ο. από το 2007 (+3,2%).

Κίνα: Οι δείκτες PMI υποδηλώνουν ήπια θετική δυναμική για την επιχειρηματική δραστηριότητα τον Ιούνιο

Ο πρόδρομος δείκτης PMI της S&P Global/RatingDog για τη Μεταποίηση διαμορφώθηκε σε 51,7 τον Ιούνιο από 51,8 τον προηγούμενο μήνα, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για 51,9. Ο αντίστοιχος δείκτης της εθνικής στατιστικής υπηρεσίας (NBS) της Κίνας για τη Μεταποίηση (με την αντίστοιχη έρευνα να καλύπτει μεγαλύτερο εύρος εταιρειών), βελτιώθηκε ήπια σε 50,3 από 50,0 τον Μάιο, κατά τι άνω των προσδοκιών για 50,1. Επιπλέον, ο σχετικά πιο ενδεικτικός των βραχυπρόθεσμων τάσεων υποδείκτης των Νέων Παραγγελιών υπεραπέδωσε, με αύξηση κατά +1,3 σε 51,2. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο τομέας υψηλής τεχνολογίας, ο οποίος απολαμβάνει προτεραιοποίησης όσον αφορά την υποστήριξη από τις Αρχές αλλά και πολύ ισχυρή εξωτερική ζήτηση (η ετήσια μεταβολή των εξαγωγών των προϊόντων αυτών ανήλθε σε +50,9% τον Μάιο) συνέχισε να υπεραποδίδει, με τον σχετικό PMI σε 53,5.

Παράλληλα, ο δείκτης PMI της NBS για τους μη-μεταποιητικούς κλάδους αυξήθηκε ανεπαίσθητα κατά +0,1 σε μηνιαία βάση σε 50,2 τον Ιούνιο (Νέες Παραγγελίες: +3,0 σε 48,0). Μικρή άνοδος καταγράφηκε και για τον υποδείκτη που αφορά τις Υπηρεσίες (+0,1 σε 50,4) και για τον αντίστοιχο στις Κατασκευές (+0,2 σε 49,0).

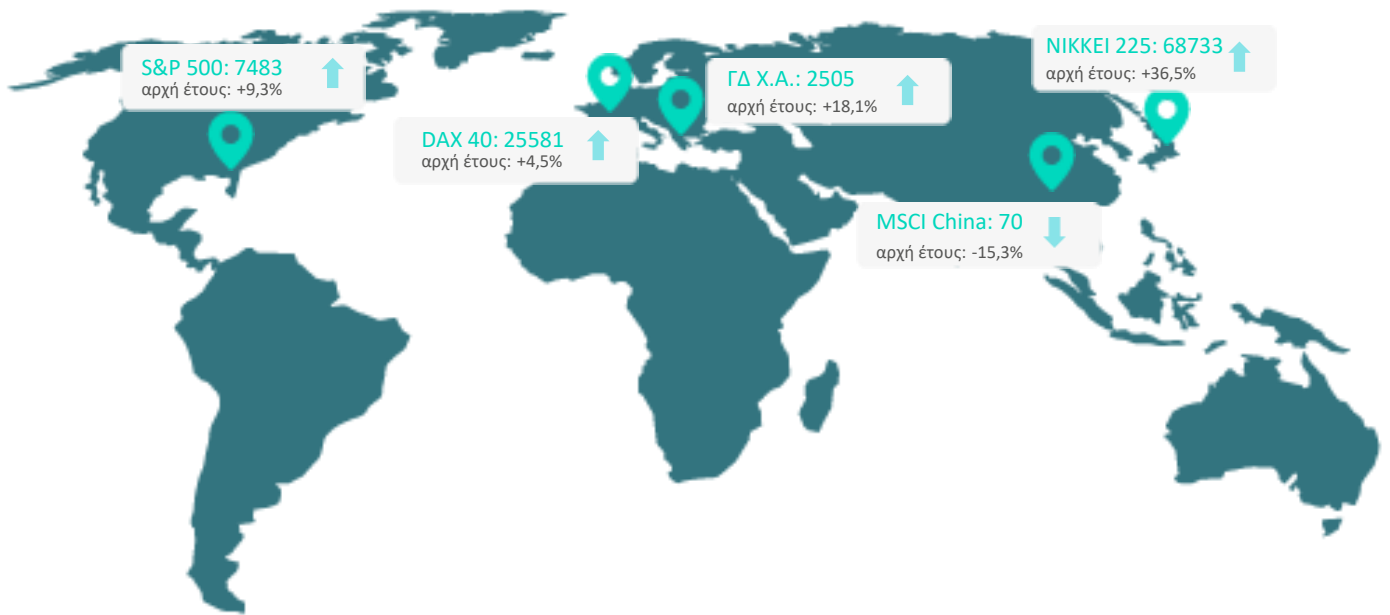


Οι διεθνείς δείκτες αναφοράς έκλεισαν την εβδομάδα με θετικό πρόσημο με τον δείκτη MSCI ACWI να καταγράφει το καλύτερο τρίμηνο από το 2020 (+14%), λόγω της αποκλιμάκωσης των γεωπολιτικών εντάσεων και του πληθωρισμού. Ο δείκτης S&P500 ενισχύθηκε κατά +1,8% σε εβδομαδιαία βάση, με άνοδο +9% από την αρχή της χρονιάς. Η άνοδος αυτή προέρχεται σε μεγάλο βαθμό από την ισχυρή εταιρική κερδοφορία, με τις προσδοκίες των αναλυτών για τα εταιρικά κέρδη τους επόμενους 12-μήνες να έχουν αυξηθεί κατά +19% από την αρχή του 2026, ενώ ο λόγος Τιμής/Κέρδη ανά μετοχή έχει μειωθεί -10% σε 20,2x, παραμένοντας ωστόσο 25% υψηλότερα από τον μέσο όρο 20-ετίας (16,6x). Σε εταιρικό επίπεδο όσον αφορά τις "Υπέροχες-7" (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia, και Tesla) οι οποίες βρέθηκαν σε τροχιά διόρθωσης την περασμένη Παρασκευή (-13% από το υψηλό που σημείωσαν στις 29 Μαΐου), ενισχύθηκαν κατά +6% σε εβδομαδιαία βάση. Να σημειωθεί ότι από την αρχή της χρονιάς, οι αποδόσεις των μετοχών αυτών σημειώνουν έντονη διαφοροποίηση, με τις GOOGL (+15%), APPL (+14%), AMZN (+5%) και NVDA (+4%) να καταγράφουν κέρδη, ενώ MSFT (-19%), TSLA (-13%) και META (-12%) υποχωρούν.

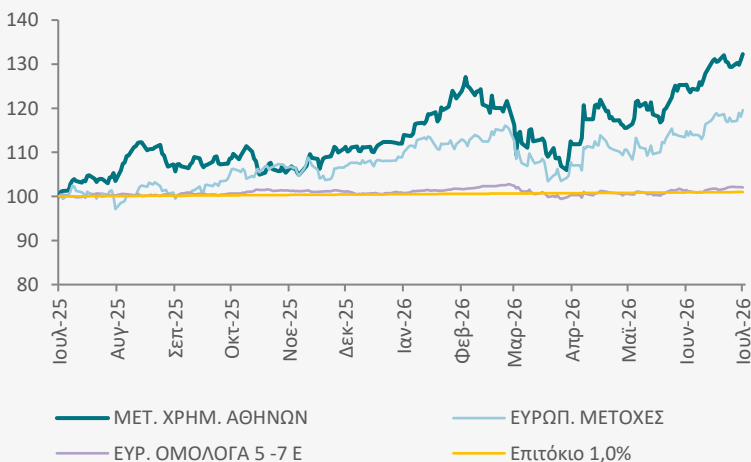
Στην Ευρωζώνη, ο δείκτης Eurostoxx ενισχύθηκε κατά +1,7% (+10% από την αρχή της χρονιάς). Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ υπέρπεδωσε (+2,3% στις 2505 μονάδες, υψηλό από το 2009) με αρωγό τις Τράπεζες (+3,3%). Να σημειωθεί ότι την περασμένη εβδομάδα, η Fitch αναβάθμισε τις Eurobank και Εθνική Τράπεζα σε BBB με σταθερές προοπτικές, ενώ αναβάθμισε τις προοπτικές της Τράπεζας Πειραιώς σε θετικές, επιβεβαιώνοντας τη σημαντική βελτίωση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Επίσης την Πέμπτη ξεκίνησε και η διαπραγμάτευση των μετοχών Attica Πολυκαταστήματα.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2505	2,3	18,1
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2824	3,3	23,1
S&P 500	7483	1,8	9,3
NIKKEI 225	68733	-0,9	36,5
MSCI UK	3036	1,4	7,2
EuroStoxx	674	1,7	10,1
DAX 40	25581	3,7	4,5
CAC 40	8475	1,1	4,0
MSCI Italy	1638	2,5	13,3
MSCI China	70	1,9	-15,3

Τιμή Κλεισίματος η 02/07/2026



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 ευρώ ενισχύθηκε την περασμένη εβδομάδα έναντι του δολαρίου ΗΠΑ (+0,4% σε €/Ή 1,143), καθώς τα στοιχεία για την αγορά εργασίας στις ΗΠΑ τα οποία ανακοινώθηκαν κάτω από τις προσδοκίες λείαναν τις ανατιμητικές πιέσεις των δύο τελευταίων εβδομάδων που καταγράφηκαν υπέρ του δολαρίου.

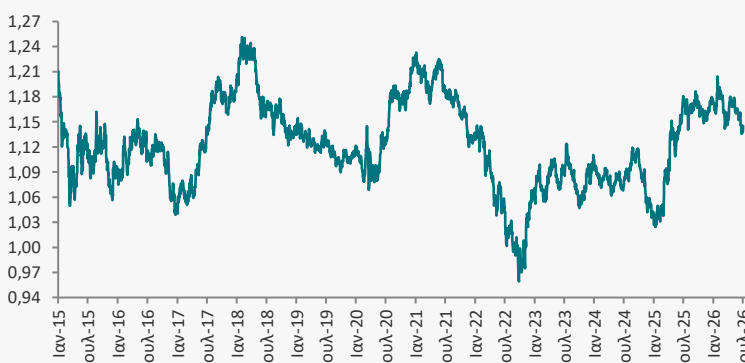
Έναντι της βρετανικής λίρας το ευρώ υποχώρησε σε χαμηλό έτους (-0,7% σε €/£0,86). Οι αγορές εξακολουθούν να αξιολογούν τις πολιτικές εξελίξεις στο Ηνωμένο Βασίλειο, αν και δεν αναμένεται να επηρεάσουν άμεσα τη νομισματική πολιτική καθώς δε φαίνεται ο πιθανός νέος Π/Θ να είναι υπερμαχος σημαντικά επεκτατικής δημοσιονομικής πολιτικής. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι καθαρές βραχυπρόθεσμες θέσεις short στην αγορά παραγώγων έναντι της βρετανικής λίρας είναι σε υψηλό 10-ετίας (στοιχεία έως 23 Ιουνίου, πηγή: CFTC), αν και η συσσώρευση αυτή αντανακλά και την ενδυνάμωση του δολαρίου ΗΠΑ.

Το ιαπωνικό Γιεν παρέμεινε κοντά στα χαμηλά 40-ετών έναντι του δολαρίου ΗΠΑ (\$/¥161,1), αν και την Πέμπτη στηρίχτηκε (+0,9%), μεταξύ άλλων, από δημοσιεύματα ότι η Ιαπωνία ενδέχεται να εγκαταλείψει την τακτική να προαναγγέλλει τις προθέσεις επέμβασης στην αγορά συναλλάγματος. Σύμφωνα με το Υπουργείο Οικονομικών, οι παρεμβάσεις των αρχών της Ιαπωνίας στις αγορές συναλλάγματος ανήλθαν σε ιστορικό υψηλό ¥11,7 τρισ. από τα τέλη Απριλίου έως τις αρχές Μαΐου, περίπου το 1,8% του ονομαστικού ΑΕΠ της Ιαπωνίας.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,14	0,4	-2,7
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	-0,3	-1,3
Ευρώ/Στερλίνα	0,86	-0,7	-1,7
Ευρώ/Γιεν	184,17	0,0	0,1
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,65	0,0	-6,2
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,62	0,3	0,6

Τιμή Κλεισίματος η 02/07/2026

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 \$1,12 με \$1,16 βραχυπρόθεσμα



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Η τιμή του πετρελαίου υποχώρησε στο χαμηλότερο επίπεδο από την αρχή του πολέμου στη Μέση Ανατολή, καθώς οι ροές μέσω των Στενών του Ορμούζ αυξήθηκαν σε πάνω από 10 εκατ. βαρέλια ημερησίως, ενισχύοντας τις εκτιμήσεις ότι η παγκόσμια προσφορά πετρελαίου θα ανακάμψει, παρά το γεγονός ότι η αβεβαιότητα δεν έχει εξαλειφθεί πλήρως. Πιο συγκεκριμένα 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 (Σεπτεμβρίου), μειώθηκε κατά -0,3% σε εβδομαδιαία βάση σε \$71,8/βαρέλι και για το WTI (Αυγούστου) κατά -0,8% σε \$68,7/βαρέλι.

Με την αποκλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων, εφόσον διατηρηθεί, η διαμόρφωση των τιμών θα επηρεαστεί εκ νέου από τα θεμελιώδη μεγέθη της αγοράς, όπως την πορεία της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας, την παραγωγική πολιτική του OPEC+ και την εξέλιξη των αποθεμάτων στις ΗΠΑ, τα οποία διαμορφώνονται στα 404 εκ. βαρέλια (χαμηλό από το 2018).

Η τιμή του χρυσού σημείωσε άνοδο την περασμένη εβδομάδα (+0,8% σε \$4122/ουγκιά), με το μεγαλύτερο μέρος να σημειώνεται την Πέμπτη (+2,3%), καθώς τα ασθενέστερα του αναμενομένου στοιχεία για την αγορά εργασίας ενίσχυσαν τις προσδοκίες για ηπιότερη πορεία της νομισματικής πολιτικής από τη Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ. Να σημειωθεί ότι, η σχετική ελκυστικότητα του χρυσού, ενός περιουσιακού στοιχείου το οποίο δεν συνοδεύεται από κάποια ακολουθία χρηματικών εισροών (όπως κουπόνι, μέρισμα, τόκο), αυξάνεται σε ένα περιβάλλον χαμηλότερων επιτοκίων.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4122,4	0,8	-4,6
Ασήμι (\$/ουγκιά)	60,9	3,0	-15,0
Χαλκός (\$/MT)	13287,6	-0,4	6,7
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	71,8	-0,3	18,0
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	3,2	-1,1	-13,3
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	44,0	7,9	56,3

Τιμή Κλεισίματος η 02/07/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Τα ονομαστικά επιτόκια των μακροπρόθεσμων ομολόγων στις ΗΠΑ σημείωσαν άνοδο την περασμένη εβδομάδα. Παρά τις δηλώσεις του κ. Warsh στο φόρουμ της ΕΚΤ στη Σίντρα, ότι οι πληθωριστικοί κίνδυνοι έχουν υποχωρήσει τις τελευταίες τέσσερις εβδομάδες και παρουσιάζουν πλέον πιο ισορροπημένη εικόνα, οι μακροπρόθεσμες αποδόσεις των κρατικών τίτλων δέχθηκαν πιέσεις ανόδου (+12 μ.β. σε 4,49%), καθώς οι αγορές εστίασαν στη μη παροχή μελλοντικής καθοδήγησης (forward guidance). Η υιοθέτηση μιας στρατηγικής αξιολόγησης των δεδομένων ανά συνεδρίαση (meeting-by-meeting approach) και η πρόθεση διατήρησης των επιτοκίων σε περιοριστικά επίπεδα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα οδήγησαν σε αύξηση των πραγματικών επιτοκίων (TIPS) στα μακροπρόθεσμα ομόλογα (ΗΠΑ: +8 μ.β. σε 2,24%). Ωστόσο να σημειωθεί ότι τα επιτόκια των 2-ετών κρατικών ομολόγων στις ΗΠΑ σημείωσαν πτώση την Πέμπτη (-4 μ.β. σε 4,14%) μετά τα ασθενέστερα του αναμενομένου στοιχεία για την αγορά εργασίας, το οποίο οδήγησε σε ανατιμολόγηση των προσδοκιών για τις επόμενες κινήσεις της Fed. Πράγματι, σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), η εκτίμηση για την επόμενη αύξηση επιτοκίων από την Fed (κατά 25 μ.β.) τοποθετείται στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου, έναντι του Οκτωβρίου πριν από την ανακοίνωση της αγοράς εργασίας (τρέχον 3,5%-3,75%).

Αντίστοιχη εικόνα και στην Γερμανία με το επιτόκιο της 10-ετίας να σημειώνει άνοδο 5 μ.β. εβδομαδιαία σε 2,90%. Η κ. Lagarde δήλωσε ότι οι κίνδυνοι για τον πληθωρισμό και την ανάπτυξη πιθανότατα είναι πλέον πιο ισορροπημένοι. Συνολικά η αγορά τιμολογεί σταθερά επιτόκια μέχρι το τέλος του έτους, ενώ ανέμενε μια αύξηση στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου (+25 μ.β.) μια εβδομάδα πριν (τρέχον 2,25%).

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	3,59	3,54	3,44
Η Π Α	4,49	4,37	4,17
Ην. Βασίλειο	4,78	4,73	4,48
Γερμανία	2,90	2,85	2,86
Γαλλία	3,71	3,64	3,56
Ιρλανδία	3,09	3,03	3,01
Ιταλία	3,68	3,59	3,55
Ισπανία	3,40	3,34	3,29
Πορτογαλία	3,29	3,24	3,15
Ιαπωνία	2,79	2,62	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 02/07/2026

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
- Η επίλυση των συγκρούσεων στη Μέση Ανατολή και η μη ύπαρξη δευτερογενών πληθωριστικών επιδράσεων στην οικονομία πιθανώς να οδηγήσει σε πιο συντηρητικές προσδοκίες για τα παρεμβατικά επιτόκια (λιγότερες αυξήσεις) σε σύγκριση με τις τρέχουσες προσδοκίες ή παραμονή στο 2,25%
- Τα ομόλογα του πυρήνα της ευρωζώνης παραμένουν ελκυστικά ως επένδυση «ασφαλούς καταφυγίου» σε περίπτωση που η ανάπτυξη επιδεινωθεί σημαντικά
- Αποδόσεις κοντά στα τρέχοντα επίπεδα

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Οι συνολικές αποδόσεις, με βάση την ποσοστιαία μεταβολή των δεικτών Total Return, των ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης σε ευρώ παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητες σε εβδομαδιαία βάση (+1,3% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) να σημειώνουν μικρή άνοδο (+1 μ.β. σε 78 μ.β.) αλλά να παραμένουν σε συμπιεσμένα επίπεδα. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ παρέμειναν επίσης αμετάβλητες σε εβδομαδιαία βάση (+1,9% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να αυξάνονται κατά +4 μ.β. σε 271 μ.β.. Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα IG τα spreads μειώθηκαν κατά 2 μ.β. σε 75 μ.β., και για τα HY κατά -8 μ.β. σε 275 μ.β.

Στο μεταξύ η αξία (σε ακαθάριστους όρους) των νέων εκδόσεων Εταιρικών Ομολόγων Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης στις ΗΠΑ έχει ξεπεράσει τα \$1,2 τρισ. από την αρχή του έτους, ποσό ίσο με τις συνολικές ετήσιες εκδόσεις της περιόδου 2022-2023. Να σημειωθεί ότι ο κλάδος της τεχνολογίας αντιπροσωπεύει περίπου το 20% του συνόλου (ιστορικό υψηλό), ενώ αυτή η τάση αναμένεται να ενισχυθεί περαιτέρω, καθώς οι μεγάλες τεχνολογικές εταιρείες ("Hyperscalers") συνεχίζουν τις εκδόσεις ομολόγων (βλ. SpaceX έκδοση \$25 δισ.) προκειμένου να καλύψουν τις αυξημένες κεφαλαιουχικές τους δαπάνες (CAPEX: εκτιμήσεις για \$723 δισ. το 2026, από αρχική εκτίμηση \$523 δισ. στην αρχή της χρονιάς και \$425 δισ. το 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	3,41	3,38	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	78	77	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,34	5,27	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	271	267	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,20	5,12	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	75	77	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,98	6,96	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	275	283	281

Τιμή Κλεισίματος η 02/07/2026, 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**, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένονται τα πρακτικά της πλέον πρόσφατης συνεδρίασης (16 – 17 Ιουνίου) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – “Fed”), καθώς άλλωστε ήταν η πρώτη με επικεφαλής τον κ.Warsh και με πληθώρα πρακτικών της Fed (μεταξύ άλλων επικοινωνία, πολιτική όσον αφορά τις αγορές περιουσιακών στοιχείων) να τίθεται υπό επαναξιολόγηση. Στο πεδίο των οικονομικών ανακοινώσεων, ο πρόδρομος δείκτης επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI στους κλάδους των Υπηρεσιών για τον Ιούνιο, θα παράσχει επιπλέον πληροφόρηση για την πορεία της οικονομικής δραστηριότητας, έπειτα και από τον αντίστοιχο δείκτη στη Μεταποίηση, ο οποίος μετριάστηκε κατά τι σε 53,3 τον Ιούνιο από 54,0 τον Μάιο, παραμένοντας ωστόσο αισθητά άνω του ορίου 50 που διαχωρίζει την επέκταση από τη συρρίκνωση των δραστηριοτήτων. Ενδιαφέροντα στοιχεία που αφορούν την αγορά εργασίας, την αγορά κατοικίας και το εξωτερικό εμπόριο, επίσης ανακοινώνονται εντός της εβδομάδας.

Στην **Ζώνη του Ευρώ**, ανακοινώνονται οι λιανικές πωλήσεις του Μαΐου.

Στην **Κίνα**, ανακοινώνονται τα στοιχεία του Ιουνίου για τις τιμές καταναλωτή και παραγωγού.

Τέλος, στην **Ελλάδα**, η προσοχή στρέφεται στη βιομηχανική παραγωγή του Μαΐου και έτι περαιτέρω στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για τον Ιούνιο. Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση, η ετήσια μεταβολή του εναρμονισμένου δείκτη διαμορφώθηκε σε +3,9%.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 6/7		Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΜΑΙΟΣ	..	-0,4%
		Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΙΟΣ	..	1,0%
		Δείκτης Δραστηριότητας στις Υπηρεσίες (ISM Services PMI)	ΙΟΥΝΙΟΣ	..	54,5
Τρίτη 7/7		Εμπορικό Ισοζύγιο Αγαθών & Υπηρεσιών (\$δισ.)	ΜΑΙΟΣ	-78,8	-55,9
Τετάρτη 8/7		Δημοσίευση των πρακτικών της συνεδρίασης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ (Fed)	ΙΟΥΝΙΟΣ 17		
Πέμπτη 9/7		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	1,2%	1,2%
		Δείκτης Τιμών Παραγωγού (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	4,1%	3,9%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	..	5,2%
		Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	..	4,9%
		Νέες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΙΟΥΛΙΟΣ 4	210	215
		Συνεχιζόμενες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΙΟΥΝΙΟΣ 27	..	1814
		Πωλήσεις Υφιστάμενων Κατοικιών (εκατ.)	ΙΟΥΝΙΟΣ	4,20	4,17
Παρασκευή 10/7		Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΜΑΙΟΣ	..	2,1%



ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Καθαρή Τιμή 30 Ιουνίου 2026	Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους (31/12/2025-30/06/2026)	Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος (30/06/2025-30/06/2026)	Απόδοση Α/Κ% 3τίας (30/06/2023-30/06/2026)
ΜΕΤΟΧΙΚΑ				
ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	11,16	16,92%	34,68%	93,13%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	3,70	16,62%	37,10%	73,50%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) – SICAV	2.345,36	12,13%	20,91%	42,15%
NBG GLOBAL EQUITY (A) – SICAV	4.630,72	10,13%	19,68%	44,81%
ΜΙΚΤΑ				
ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	25,26	8,43%	14,68%	42,70%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	20,68	5,07%	10,59%	28,82%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) – FCP	1.072,12	1,96%	5,46%	15,50%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ				
ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8,76	1,02%	2,17%	15,70%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	9,82	1,06%	1,14%	8,40%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14,26	0,14%	0,93%	8,13%
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7,53	2,34%	3,68%	3,27%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	13,13	0,40%	1,85%	9,00%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	29,78	0,79%	1,35%	12,10%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	13,03	0,10%	-0,48%	7,90%
NBG INCOME PLUS (A) – SICAV	1.208,46	0,30%	0,68%	7,01%
FUND OF FUNDS				
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11,78	0,40%	1,04%	8,62%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW ESG	17,15	4,40%	9,26%	26,15%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED ESG	28,49	8,25%	17,83%	42,61%
NBG ASSET ALLOCATTION CONSERVATIVE	10,34	0,54%	1,83%	
NBG ASSET ALLOCATION BALANCED	10,90	3,81%	7,26%	
NBG ASSET ALLOCATION DYNAMIC	11,34	6,16%	11,62%	
FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ				
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund Class A2 EUR	28,29	1,08%		
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond	16,47	0,43%		
BNP Paribas Funds Green Bond	91,29	0,81%		
BNP Paribas Funds Sustainable Enhanced Bond	109,69	0,79%		
BNP Paribas Insticash EUR	124,05	0,85%		
BNP Paribas Insticash USD	148,54	1,73%		
Pictet - Multi Asset Global Opportunities	139,88	3,02%		
Schroder ISF - Carbon Neutral Credit	98,16	0,41%		
Schroder ISF - Global Credit Income Distribution Hedged	81,94	0,43%		
UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) P-acc	3.924,96	3,68%		

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τιμή κλεισίματος 30/06/2026

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 Τσιριγώτακης 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.