

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

13 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



Νέες εστίες αναζωπύρωσης της αβεβαιότητας στη Μέση Ανατολή, με το ενδιαφέρον των επενδυτών και στα αποτελέσματα των αμερικανικών τραπεζών



Επιβράδυνση του πληθωρισμού (ΔΤΚ) στο 4,4% ετησίως τον Ιούνιο, από 5,2% τον Μάιο, λόγω σημαντικής υποχώρησης των τιμών ενέργειας σε μηνιαία βάση, αλλά και συγκράτησης των ανατιμήσεων στα τρόφιμα και σε ορισμένες κατηγορίες υπηρεσιών

Ο πληθωρισμός, βάσει του ΔΤΚ, επιβραδύνθηκε περαιτέρω τον Ιούνιο του 2026, στο 4,4% ετησίως από 5,2% τον Μάιο και 5,4% τον Απρίλιο (υψηλό 3 ετών). Σημαντική υποχώρηση σημείωσε και ο ΕνΔΤΚ για την Ελλάδα, η κατάρτιση του οποίου βασίζεται σε διαφορετική στάθμιση των σχετικών υποκατηγοριών, στο 3,9% ετησίως τον ίδιο μήνα (από 4,9% τον Απρίλιο), μειώνοντας την απόσταση από τον αντίστοιχο μέσο όρο της ευρωζώνης (2,8%). Η επιβράδυνση στηρίχθηκε κατά κύριο λόγο στη σημαντική υποχώρηση των τιμών καυσίμων, με τον σχετικό δείκτη να μειώνεται κατά 3,8% σε μηνιαία βάση (+20,5% ετησίως τον Ιούνιο από 26,6% τον Μάιο) – κυρίως λόγω κάμψης των τιμών βενζίνης σε μηνιαία βάση (-5,7%), για 1η φορά από τον Ιανουάριο του 2026 – και παρά τις υψηλότερες τιμές φυσικού αερίου (+24,6% ετησίως τον Ιούνιο από 21,0% τον Μάιο), ενώ επιβράδυνση σημείωσαν και οι τιμές ηλεκτρισμού (+2,8% ετησίως από +5,9% το Μάιο). Συνολικά, η ενέργεια πρόσθεσε 1,7 ποσοστιαίες μονάδες (π.μ.) στην ετήσια μεταβολή του πληθωρισμού από 2,1 π.μ., κατά μέσο όρο, την περίοδο Απριλίου-Μαΐου. Επιβράδυνση σημείωσε και ο πληθωρισμός τροφίμων, στο 2,7% ετησίως τον Ιούνιο (χαμηλό 7 μηνών), κυρίως εξαιτίας μειώσεων των τιμών στα λαχανικά (-6,4% μηνιαίως, με υψηλή ωστόσο εποχικότητα), αλλά και βραδύτερων ετήσιων ανατιμήσεων σε συγκεκριμένες κατηγορίες τροφίμων. Αξίζει να σημειωθεί ότι ηπιότερος ήταν ο πληθωρισμός υπηρεσιών τον Ιούνιο, στο 4,9% ετησίως από 5,4% τον Μάιο, αντανακλώντας κυρίως τη συγκράτηση των τιμών υπηρεσιών που σχετίζονται με τον τουρισμό – μεταφορά επιβατών με αεροπλάνο (+15,6% ετησίως από 19,2% τον Μάιο) και υπηρεσίες παροχής καταλύματος (+0,3% ετησίως από +9,5%) – αλλά και του κόστους επισκευής και συντήρησης κατοικιών (+5,3% από 6,8%).

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/υση Ανάλυσης Ελληνικής Οικονομίας

Στασιμότητα στον όγκο λιανικών πωλήσεων τον Απρίλιο (-0,1% ετησίως), με τη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή να συμπιέζει τις πωλήσεις καυσίμων, εν μέσω ανατιμήσεων, και να μειώνει τη ζήτηση για κατηγορίες μη-βασικών αγαθών

Η ετήσια μεταβολή του γενικού δείκτη όγκου λιανικών πωλήσεων σημείωσε οριακή κάμψη κατά 0,1% τον Απρίλιο (στοιχεία χωρίς εποχική διόρθωση) – για πρώτη φορά από τον Σεπτέμβριο του 2025 – καθώς η κλιμάκωση της κρίσης στη Μέση Ανατολή επηρέασε αρνητικά τις επιδόσεις ορισμένων υποκλάδων. Η επίδοση αυτή ακολούθησε ένα ισχυρό 1ο τρίμηνο, κατά το οποίο ο εν λόγω δείκτης είχε σημειώσει αύξηση κατά 3,8% ετησίως. Ωστόσο, εξαιρώντας την επίδραση των καυσίμων, ο δείκτης όγκου λιανικών πωλήσεων εμφάνισε οριακή αύξηση 0,5% ετησίως τον Απρίλιο, ενώ η κατηγορία καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων υποχώρησε σημαντικά κατά 7,4% ετησίως. Η εν λόγω αποδυνάμωση ήταν αναμενόμενη βάσει των πρόδρομων δεικτών, καθώς η καταναλωτική εμπιστοσύνη υποχώρησε έντονα τον ίδιο μήνα, σε χαμηλό σχεδόν 4 ετών. Οι καταναλωτές φαίνεται να προτεραιοποίησαν αγορές τροφίμων τον Απρίλιο, με τον όγκο πωλήσεων ειδών διατροφής να αυξάνεται κατά 4,1% ετησίως, ενώ άνοδο κατέγραψαν επίσης οι αγορές οικιακού εξοπλισμού (+5,2% ετησίως), και καλλυντικών και φαρμακευτικών προϊόντων (+2,7% ετησίως). Αντιθέτως, υποχώρηση σημείωσαν οι πωλήσεις στα πολυκαταστήματα (-4,5% ετησίως), καθώς και στους τομείς ένδυσης και υπόδησης (-5,9% ετησίως), και ηλεκτρονικών συσκευών και λοιπών καταναλωτικών αγαθών (-6,7% ετησίως). Αξίζει να σημειωθεί ότι η υποχώρηση της προαναφερόμενης κατηγορίας αγαθών επιτείνεται από την ισχυρή επίδοση του αντίστοιχου μήνα του προηγούμενου έτους. Η αποδυνάμωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης παρέμεινε αισθητή καθ' όλη τη διάρκεια του 2ου τριμήνου του 2026, αυξάνοντας την πιθανότητα να μεταφραστεί σε συνέχιση της ήπιας τροχιάς της κατανάλωσης και τους επόμενους μήνες, έως ότου οι πληθωριστικές πιέσεις αποκλιμακωθούν σημαντικά.

**Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών κατοικιών παραμένει εύρωστος, ενώ οι λιανικές πωλήσεις αυξάνονται με μέτρια δυναμική**

Ο Δείκτης Τιμών Κατοικιών αυξήθηκε κατά +4,7% σε ετήσια βάση στο 1ο τρίμηνο του 2026 από +5,1% στο T4:2025 (μεσοσταθμικά σε επίπεδο ευρωζώνης και σε ονομαστικούς όρους), με την τριμηνιαία μεταβολή σε +1,0% από +0,5%, αντίστοιχα. Ο δείκτης αυτός διαμορφώθηκε στα υψηλότερα καταγεγραμμένα επίπεδα (δηλαδή από το 2005), έχοντας σημειώσει αύξηση κατά +30,8% από τα επίπεδα προ-πανδημίας στο T4:2019. Σε πραγματικούς όρους, προσαρμόζοντας δηλαδή την άνοδο των ονομαστικών τιμών κατοικιών στις μεταβολές του αποπληθωριστή της ιδιωτικής κατανάλωσης (σύμφωνα με τη σχετική μεθοδολογία της Eurostat), ο δείκτης έχει σημειώσει άνοδο κατά +6,1% σε σχέση με το T4:2019, καταγράφοντας +0,2% σε τριμηνιαία βάση και +2,4% σε ετήσια βάση στο T1:2026. Η άνοδος των τιμών από το T4:2019 για τις νέες κατοικίες έχει ξεπεράσει την αντίστοιχη για τις υφιστάμενες, +37,7% έναντι +29,3%, αντίστοιχα.

Σημειώνεται ότι παράλληλα με την άνοδο για τις τιμές κατοικιών, το ονομαστικό κόστος ενοικίων επίσης έχει αυξηθεί, αν και σε σχετικά πιο μικρό βαθμό (+15,2% τον Μάιο του 2026 σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2019). Όσον αφορά την πιο πρόσφατη δυναμική, το κόστος ενοικίων

αυξήθηκε για 2ο συναπτό μήνα τον Μάιο κατά +2,7% ετήσια, με τον ρυθμό αυτό να έχει κινηθεί εντός εύρους +2,7% με +3,1% από τον Απρίλιο του 2023, έναντι μέσου όρου +1,7% από το 1997. **Οι λιανικές πωλήσεις** (σε εποχικά διορθωμένους όρους όγκου) αυξήθηκαν κατά +0,2% σε μηνιαία βάση τον Μάιο, έπειτα από -0,3% τον Απρίλιο, εν πολλοίς σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις των αναλυτών. Στο δίμηνο Απριλίου - Μαΐου, κατά μέσο όρο, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά +0,2% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο (+1,1% σε ετήσια βάση), έπειτα από +0,1% τριμηνιαία (+1,8% σε ετήσια βάση) στο T1:2026. Όσον αφορά τις πωλήσεις αυτοκινήτων οι οποίες δεν συμπεριλαμβάνονται στα προαναφερόμενα στοιχεία, σε όρους χορήγησης αδειών κυκλοφορίας επιβατηγών οχημάτων, αυξήθηκαν κατά +0,6% μηνιαία τον Μάιο, από +0,1% τον Απρίλιο. Στο δίμηνο Απριλίου-Μαΐου, αυξήθηκαν κατά +2,7% σε σχέση με το T1:2026 (+5,9% ετήσια).

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	2,38	2,32	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,76	3,75	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 09/07/2026

**ΗΠΑ: Οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας υποχώρησαν τον Ιούνιο, αν και διατηρούνται σε ισχυρά επίπεδα**

Ο πρόδρομος δείκτης PMI στη Μεταποίηση από το Institute for Supply Management (ISM) μετριάστηκε σε 53,3 τον Ιούνιο από 54,0 τον Μάιο, το οποίο ήταν υψηλό 4 ετών, ελαφρώς υπό των εκτιμήσεων των αναλυτών για 53,8. Παρέμεινε ωστόσο αισθητά άνω του ορίου 50 που διαχωρίζει την επέκταση από τη συρρίκνωση των δραστηριοτήτων. Επιπλέον, ο σχετικά πιο ενδεικτικός των βραχυπρόθεσμων τάσεων υποδείκτης των νέων παραγγελιών, συνέχισε να υπεραποδίδει, σε 56,0 από 56,8 τον Μάιο. Ταυτόχρονα, ο δείκτης PMI στις Υπηρεσίες υποχώρησε κατά -0,5 μηνιαία τον Ιούνιο, παραμένοντας ωστόσο στα ισχυρά επίπεδα του 54,0, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για 54,2, με τις Νέες Παραγγελίες στο 55,1 από 57,3 τον Μάιο: 53,1). Συνολικά η επιχειρηματική εμπιστοσύνη διατηρείται σε εύρωστα επίπεδα, με εστίες προβληματισμών να συνεχίζουν να αποτελούν, η κατάσταση στη Μέση Ανατολή και η πολιτική των ΗΠΑ αναφορικά με το εξωτερικό εμπόριο.

Εν τω μεταξύ, οι υποδείκτες που αφορούν τις τιμές των εισροών στην παραγωγή, συνέχισαν να παραπέμπουν σε έντονα αυξητική δυναμική τόσο στη Μεταποίηση (73,0 από 82,1 τον Μάιο και 84,6 τον Απρίλιο το οποίο είχε αποτελέσει υψηλό 4 ετών) όσο και στις Υπηρεσίες (67,7 από 71,3 τον Μάιο, το οποίο ήταν το υψηλότερο από τον Αύγουστο του 2022), με τη σημαντική μείωση των τιμών πετρελαίου να πραγματοποιείται από το 2^ο δεκαήμερο του Ιουνίου και έπειτα.

ΗΠΑ: Το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου ως ποσοστό του ΑΕΠ έχει μειωθεί σε σχέση με τα επίπεδα προ της σημαντικής αύξησης στους δασμούς

Οι εισαγωγές αγαθών, σε όρους σταθερών τιμών, αυξήθηκαν κατά +1,9% μηνιαία τον Μάιο (+6,2% ετήσια), ενώ οι εξαγωγές μειώθηκαν κατά -6,6% (+3,3% ετήσια). Ως αποτέλεσμα, το αντίστοιχο έλλειμμα διευρύνθηκε σε \$100,0 δισ. τον Μάιο από \$ 84,3 τον Απρίλιο και \$83,8 κατά μέσο όρο στο T1:2026, κάτι που συνεπάγεται πως οι καθαρές εξαγωγές (αγαθών) αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά το ρυθμό μεταβολής του συνολικού ΑΕΠ στο T2:2026. Σημειώνεται ότι το έλλειμμα αυτό είχε διαμορφωθεί σε \$94,2 κατά μ.ο. το 2024, πριν από τις έντονες αυξήσεις των δασμών επί των εισαγωγών που ξεκίνησαν το Μάρτιο/Απρίλιο του 2025 αλλά και της έντονης εισαγωγικής δραστηριότητας εν όψει της επιβολής δασμών τους τελευταίους μήνες του 2024 και τους πρώτους του 2025 (για αυτό και ως έτος σύγκρισης παρουσιάζουμε το 2024).

Σε ονομαστικούς όρους, το έλλειμμα διαμορφώθηκε σε \$106,5 τον Μάιο και σε \$88,7 σε όρους 12-μηνου μέσου όρου, έναντι \$101,1 κατά μ.ο. το 2024. Ως ποσοστό του ΑΕΠ, σε κυλιόμενους όρους 12 μηνών, το εμπορικό ισοζύγιο αγαθών παρέμεινε εν πολλοίς σταθερό για 3ο συναπτό μήνα τον Μάιο σε -3,4%, έναντι -4,1% τόσο το 2025, όσο και το 2024. Σημειώνεται ότι από το 2014 και μέχρι τις αρχές του 2026, εξαιρουμένης της περιόδου της πανδημίας, η αναλογία αυτή είχε κινηθεί εντός εύρους -3,7% με -4,3%.

Αναλύοντας, τη συρρίκνωση αυτή σε διμερές επίπεδο, το αντίστοιχο ποσοστό για το έλλειμμα εμπορικού ισοζυγίου αγαθών με την Κίνα διαμορφώθηκε σε -0,5% τον Μάιο του 2026 από -1,0% το 2024 και με την Ευρωπαϊκή Ένωση σε -0,4% από -0,8%, αντίστοιχα. Αντίθετα, το έλλειμμα διευρύνθηκε σε -1,2% τον Μάιο του 2026 από -0,8% το 2024, αντίστοιχα, σωρευτικά έναντι των έντεκα χωρών που συναποτελούν την Ένωση των Χωρών της Νοτιοανατολικής Ασίας (Association of SouthEast Asian Nations – ASEAN).

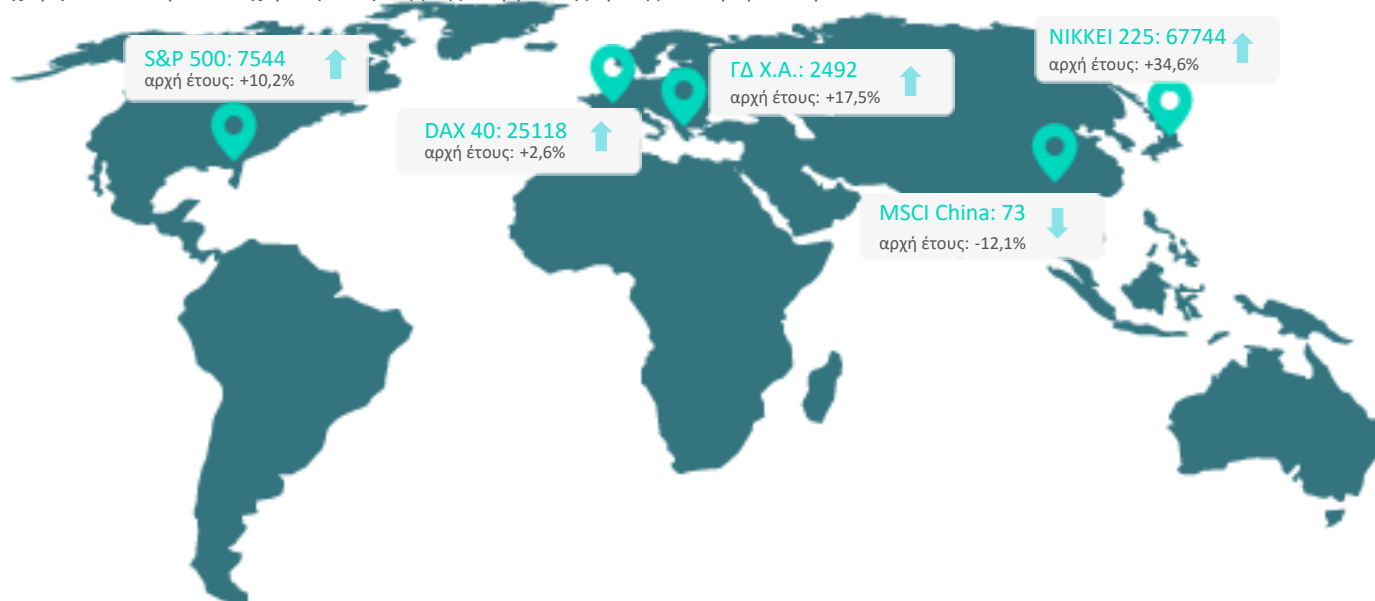


Μεικτές μεταβολές για τους κύριους διεθνείς δείκτες αναφοράς (MSCI ACWI: -0,2% σε εβδομαδιαία βάση), με απώλειες στις οικονομίες οι οποίες είναι εισαγωγείς ενέργειας σε καθαρούς όρους, καθώς οι νέες συγκρούσεις στο Ιράν επιβάρυναν το επενδυτικό κλίμα. Στις ΗΠΑ (καθαρός εξαγωγέας ενέργειας), ο δείκτης S&P500 αυξήθηκε κατά +0,8% σε εβδομαδιαία βάση, με τον κλάδο Ενέργειας να υπεραποδίδει (+2,6%). Η προσοχή στρέφεται και στα εταιρικά αποτελέσματα για το T2:2026, με σημαντικές επιχειρήσεις του Χρηματοπιστωτικού κλάδου να ανακοινώνουν εντός της εβδομάδας. Συνολικά, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η ετήσια μεταβολή των κερδών ανά μετοχή (Earnings Per Share – “EPS”) αναμένεται να παραμείνει πολύ ισχυρή, σε +24% στο T2:2026 (διψήφιο ποσοστό για 7ο συναπτό τρίμηνο), από +29% στο T1:2026. Η εκτίμηση αυτή συνιστά σημαντική ανοδική αναθεώρηση (η μεγαλύτερη από τα μέσα του 2021) σε σχέση με το ξεκίνημα του υπό εξέταση τριμήνου, όταν βρισκόταν στο +19%. Στο σύνολο του 2026 αναμένεται σε +26% (\$342) από +14% το 2025. Αξίζει να σημειωθεί ωστόσο πως ο ιδιαίτερα υψηλός αυτός ρυθμός αύξησης στο T2:2026 εκτιμάται πως θα συνοδεύεται από εξαιρετική συγκέντρωση σε επίπεδο

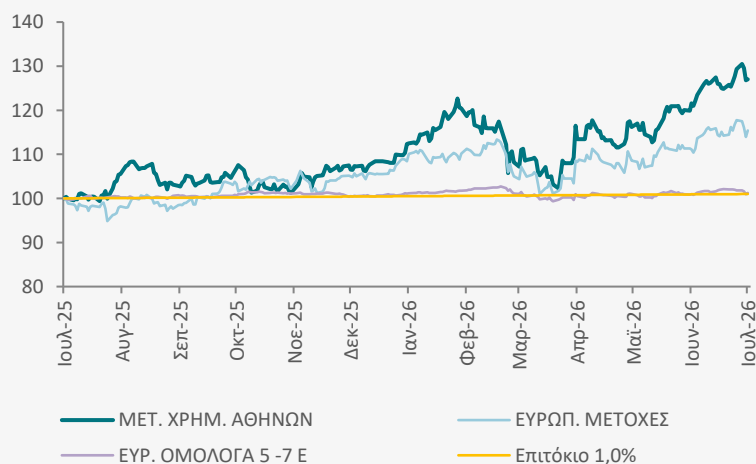
εταιρειών, με τις εταιρείες Nvidia και Micron οι οποίες ειδικεύονται στην κατασκευή ημιαγωγών, να συνεισφέρουν το 40% περίπου της ετήσιας μεταβολής. Στην Ιαπωνία, ο δείκτης Nikkei225 υποχώρησε κατά -2,9% σε εβδομαδιαία βάση (αν και την Παρασκευή ανέκαμψε κατά +1,2% ύστερα την πρόθεση της Κυβέρνησης να στρέψει τις επενδύσεις των κρατικών συνταξιοδοτικών Ταμείων περισσότερο προς εγχώρια περιουσιακά στοιχεία) και στην Ευρώπη ο δείκτης EuroStoxx κατά -2,0%. Υπενθυμίζουμε ότι η Ιαπωνία, καθώς και πολλές ευρωπαϊκές χώρες είναι εισαγωγείς, σε καθαρούς όρους, ενέργειας. Ως αποτέλεσμα, οι καθοδικοί κίνδυνοι, ceteris paribus, για τις οικονομίες για την εταιρική κερδοφορία των επιχειρήσεων από μία ενδεχόμενη ανάφλεξη της ενεργειακής κρίσης είναι μεγαλύτεροι.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2492	-1,8	17,5
FTSE/X.A. Δείκτης Τραπεζών	2843	-0,7	23,9
S&P 500	7544	0,8	10,2
NIKKEI 225	67744	-2,9	34,6
MSCI UK	2985	-1,9	5,4
EuroStoxx	667	-2,0	8,9
DAX 40	25118	-2,6	2,6
CAC 40	8327	-2,1	2,2
MSCI Italy	1633	-0,9	13,0
MSCI China	73	3,1	-12,1

Τιμή Κλεισίματος η 09/07/2026



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 Γιεν υποχώρησε κατά **-0,7%** έναντι του δολαρίου ΗΠΑ στο **\$/¥162,4**, νέα χαμηλά **40-ετών**, καθώς υπό κανονικές συνθήκες, περίπου το 95% των εισαγωγών αργού πετρελαίου της Ιαπωνίας προέρχονται από τη Μέση Ανατολή. Έναντι του ευρώ, το Γιεν υποχώρησε κατά **-0,6%** σε εβδομαδιαία βάση σε **€/¥ 185,6**. Ήπια ανατίμηση για το Γιεν την Παρασκευή, έπειτα από τις αναφορές του Υπουργού Οικονομικών της Ιαπωνίας ότι η κυβέρνηση θα επιδιώξει την αύξηση της κατανομής των επενδύσεων των κρατικών συνταξιοδοτικών Ταμείων σε εγχώρια περιουσιακά στοιχεία. Στα Ταμεία αυτά συμπεριλαμβάνεται και το Κυβερνητικό Συνταξιοδοτικό Ταμείο Επενδύσεων, το μεγαλύτερο του κόσμου σε όρους ενεργητικού (¥293,6 τρισ. ή \$1,8 τρισ.). Με ενδιαφέρον αναμένεται και το αν και κατά πόσον θα υπάρξει άμεση υποστηρικτική παρέμβαση από τις Αρχές της Ιαπωνίας στην αγορά συναλλάγματος όπως συνέβη από τα τέλη του περασμένου Απριλίου έως τα τέλη του περασμένου Μαΐου για τη στήριξη του νομίσματος.

Κέρδη σημείωσε η Νορβηγική Κορόνα εν μέσω υψηλότερων διεθνών τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου (οι εξαγωγές των ενεργειακών αυτών εμπορευμάτων αποτελούν το 60% περίπου των συνολικών εξαγωγών αγαθών της Νορβηγίας), **+1,0%** σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε **USD/NOK 9,7** και κατά **+1,1%** έναντι του ευρώ σε **EUR/NOK 11,1**. Η αύξηση στις διεθνείς τιμές πετρελαίου υποστήριξε και το δολάριο Καναδά (οι εξαγωγές αργού αντιπροσωπεύουν το 16% των συνολικών εξαγωγών αγαθών της χώρας), **+0,2%** σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε **USD/CAD: 1,42** και **+0,3%** έναντι του ευρώ σε **EUR/CAD: 1,62**.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,14	-0,1	-2,7
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	0,4	-0,9
Ευρώ/Στερλίνα	0,85	-0,3	-2,2
Ευρώ/Γιεν	185,64	0,6	0,8
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,65	-0,1	-6,4
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,62	-0,3	0,6

Τιμή Κλεισίματος η 09/07/2026

ΙΣΟΤΙΜΙΑ ΕΥΡΩ – ΔΟΛΑΡΙΟΥ



ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- +** Θετικό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, περίπου **+2,5%** 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

Αισθητή άνοδος την περασμένη εβδομάδα για τις κύριες διεθνείς τιμές αναφοράς για τα βασικά ενεργειακά εμπορεύματα, εν μέσω νέων εχθροπραξιών στο Ιράν και ανησυχιών για την προοπτική συνέχισης της ομαλοποίησης της διέλευσης δεξαμενόπλοιων από τα Στενά του Ορμούζ. 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), αυξήθηκε κατά **+5,8%** σε εβδομαδιαία βάση σε **\$76,3/βαρέλι** και για το WTI (Αυγούστου) κατά **+4,7%** σε **\$72,1/βαρέλι**. Τη Δευτέρα 13/07, οι τιμές για το Brent κινούνταν προς τα **\$79/βαρέλι**.

Ανεπαίσθητη ήταν η αντίδραση στην απόφαση 7 χωρών του OPEC+ για αύξηση του στόχου για την ημερήσια παραγωγή πετρελαίου κατά **+188** χιλιάδες τον Αύγουστο, καθώς άλλωστε για τις χώρες στην ευρύτερη περιοχή του Περσικού Κόλπου, η υλοποίηση των στόχων προσφοράς δεν είναι ρεαλιστική χωρίς να προηγηθεί πλήρης ομαλοποίηση των εφοδιαστικών αλυσίδων και αποκατάσταση των παραγωγικών δυνατοτήτων, διαδικασία η οποία απέχει ακόμη από το να ολοκληρωθεί.

Εν τω μεταξύ, η τιμή του φυσικού αερίου (TTF, τιμή futures πλησιέστερης χρονικά παράδοσης, ήτοι Αυγούστου) παρουσίασε εβδομαδιαία άνοδο κατά **+10,8%** σε **€49,8/MWh** (**+45%** σε ετήσια βάση).

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4121,6	-1,3	-4,5
Ασήμι (\$/ουγκιά)	60,0	-3,9	-15,8
Χαλκός (\$/MT)	13439,8	0,9	7,9
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	76,3	5,8	25,4
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	3,0	-5,8	-18,3
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	49,8	10,8	76,0

Τιμή Κλεισίματος η 09/07/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Τα ονομαστικά επιτόκια των κρατικών ομολόγων σημείωσαν αύξηση την περασμένη εβδομάδα, εν μέσω και νέας αβεβαιότητας για την πορεία των διεθνών τιμών ενέργειας και των επιπτώσεων στη νομισματική πολιτική και τον πληθωρισμό. Στις ΗΠΑ, η 10-ετία αυξήθηκε κατά +6 μ.β. σε 4,54% και η 2-ετία κατά +3 μ.β. σε 4,16%. Εν τω μεταξύ, δεν υπήρξε σημαντική αντίδραση στα πρακτικά της πλέον πρόσφατης συνεδρίασης (16 – 17 Ιουνίου) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – “Fed”), η πρώτη με επικεφαλής τον κ. Warsh καθώς δεν προέκυψε ουσιαστική νέα πληροφόρηση σε σχέση με τις ανακοινώσεις του Ιουνίου και την ανοδική μετατόπιση των προσδοκίων των μελών της Fed για την πορεία του παρεμβατικού επιτοκίου στο τέλος του 2026 (σε 4,00% από τρέχον 3,75%). Συνολικά, η αύξηση των γεωπολιτικών εντάσεων στη Μέση Ανατολή και συνεπακόλουθα των διεθνών τιμών ενέργειας, οδήγησε τους επενδυτές, σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), στο να τιμολογήσουν εκ νέου τις συνεδριάσεις του Σεπτεμβρίου ή του Οκτωβρίου αντί για του Δεκεμβρίου, ως τις πιο πιθανές για την επόμενη αύξηση του επιτοκίου αναφοράς από τη Fed (κατά 25 μ.β. από τρέχον 3,5%-3,75%).

Στη Γερμανία, το επιτόκιο της 10-ετίας σημείωσε άνοδο κατά +12 μ.β. εβδομαδιαία σε 3,05%, ενώ μικρές μεταβολές κατέγραψαν τα περιθώρια των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων έναντι του Γερμανικού στην Ιταλία (+1 μ.β. σε 80 μ.β. στη 10-ετία) και την Ελλάδα (+1 μ.β. σε 67 μ.β.). Σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps), αποδίδεται 75% πιθανότητα για αύξηση επιτοκίων κατά 25 μ.β. στα επιτόκια νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ (τρέχον Επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων: +2,25%) το Σεπτέμβριο.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	3,72	3,59	3,44
Η Π Α	4,54	4,48	4,15
Ην. Βασίλειο	4,90	4,79	4,47
Γερμανία	3,05	2,93	2,86
Γαλλία	3,86	3,73	3,56
Ιρλανδία	3,26	3,13	3,03
Ιταλία	3,85	3,72	3,51
Ισπανία	3,54	3,42	3,29
Πορτογαλία	3,44	3,32	3,16
Ιαπωνία	2,88	2,77	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 09/07/2026

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 υποχώρησαν κατά -0,4% σε εβδομαδιαία βάση (+0,8% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026) εν μέσω αύξησης των επιτοκίων των υποκείμενων ομολόγων (duration), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) να σημειώνουν μικρή υποχώρηση (-2 μ.β. σε 75 μ.β.), παραμένοντας σε συμπιεσμένα επίπεδα. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ ήταν αμετάβλητες σε εβδομαδιαία βάση (+2,0% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να μειώνονται κατά -10 μ.β. σε 256 μ.β.. Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα IG τα spreads αυξήθηκαν κατά +1 μ.β. σε 76 μ.β., και για τα HY μειώθηκαν κατά -4 μ.β. σε 270 μ.β.

Εν τω μεταξύ, η ζήτηση για νέες εκδόσεις εταιρικών ομολόγων στις ΗΠΑ παρέμεινε εύρωστη και τον Ιούνιο. Συγκεκριμένα, η αξία (σε ακαθάριστους όρους) των νέων εκδόσεων Εταιρικών Ομολόγων Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης διαμορφώθηκε σε \$199 δισ. και των αντίστοιχων Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης σε \$34 δισ., έναντι \$116 δισ. & \$37 δισ. αντίστοιχα τον Ιούνιο του 2025. Συνολικά στο πρώτο εξάμηνο του 2026, η αξία διαμορφώθηκε σε \$1224 δισ. & \$193 δισ., έναντι \$971 δισ. (+26%) & \$157 δισ. (+23%) στο αντίστοιχο διάστημα του 2025, το οποίο σημειώνεται πως συνιστά σχετικά υψηλή βάση σύγκρισης. Πράγματι, συνολικά το 2025, οι νέες εκδόσεις ανήλθαν συνολικά σε \$2085 δισ., έναντι ετήσιου μέσου όρου \$1678 δισ. από το 2015 (+24%).

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	3,54	3,43	3,20
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,34	5,33	5,09
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,27	5,20	4,84
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,98	6,97	6,53

Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	75	77	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	256	266	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	76	75	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	270	274	281

Τιμή Κλεισίματος η 09/07/2026, 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**, η προσοχή στρέφεται στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) για τον Ιούνιο. Το στατιστικό μοντέλο (Inflation Nowcasting) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε αισθητή επιβράδυνση για τον ετήσιο ρυθμό αύξησης του ΔΤΚ σε +3,9% από +4,2% τον Μάιο (+2,4% τον Φεβρουάριο πριν από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή) εν μέσω άμβλυνσης των πιέσεων στις τιμές ενέργειας. Πράγματι, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του δομικού δείκτη (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων) εκτιμάται ότι παρέμεινε σταθερός σε +2,9%. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον, μεταξύ άλλων, θα συγκεντρώσουν και τα δημοσιονομικά στοιχεία του Ιουνίου 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. Στο πεδίο της οικονομικής δραστηριότητας, πληθώρα στοιχείων αναμένεται, με το ενδιαφέρον σε σχετικά πιο μεγάλο βαθμό στις λιανικές πωλήσεις του Ιουνίου, καθώς η ιδιωτική κατανάλωση αντιπροσωπεύει το 70% περίπου του ΑΕΠ των ΗΠΑ.

Στην **Ζώνη του Ευρώ**, ανακοινώνεται η βιομηχανική παραγωγή του Μαΐου.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, η προσοχή θα στραφεί στα μηνιαία στοιχεία του Μαΐου για το ΑΕΠ.

Στην **Κίνα**, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένεται το ΑΕΠ του T2:2026 σε συνδυασμό και με τα κύρια στοιχεία του Ιουνίου για την οικονομική δραστηριότητα (π.χ. βιομηχανική παραγωγή, λιανικές πωλήσεις). Όσον αφορά την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ, επιβράδυνση αναμένεται σε σχέση με το +5,0% του T1:2026. Υπενθυμίζουμε ότι ο επίσημος στόχος των Αρχών για την ετήσια αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ μετριάστηκε ήπια για το 2026 στο εύρος του 4,5% με 5,0%, αφότου είχε τεθεί στο «περίπου 5,0%» τα προηγούμενα 3 έτη, μεταξύ άλλων ώστε να υπάρχει μεγαλύτερη ευελιξία στην επιδίωξη διαφόρων στόχων, κάποιιοι από τους οποίους έχουν περισσότερο ποιοτικά χαρακτηριστικά.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 13/7		Ισοζύγιο Ομοσπονδιακής Κυβέρνησης (\$δισ.)	ΙΟΥΝΙΟΣ	..	-293
Τρίτη 14/7		Εξαγωγές (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	18,2%	19,4%
		Εισαγωγές (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	24,0%	27,4%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	..	4,2%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	2,9%	2,9%
		ΑΕΠ (Ετήσια Μεταβολή)	T2:2026	4,5%	5,0%
Τετάρτη 15/7		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή)	T2:2026	0,9%	1,3%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	4,6%	4,5%
		Λιανκές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	-0,1%	-0,6%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΜΑΙΟΣ	0,2%	0,3%
		ΑΕΠ (Μηνιαία Μεταβολή)	ΜΑΙΟΣ	0,1%	-0,1%
Πέμπτη 16/7		Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	0,3%	0,9%
		Νέες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΙΟΥΛΙΟΣ 11	..	215
		Συνεχιζόμενες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΙΟΥΛΙΟΣ 4	..	1814
		Εκδοθείσες Άδειες Οικοδομών (χιλιάδες)	ΙΟΥΝΙΟΣ	1416	1410
Παρασκευή 17/7		Ενάρξεις Κατοικιών (χιλιάδες)	ΙΟΥΝΙΟΣ	1330	1177
		Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΙΟΥΝΙΟΣ	0,2%	0,1%
		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης του Παν/μιου Μίσιγκαν	ΙΟΥΛΙΟΣ	..	49,5



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, Λ. 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 για 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 τιμήματος αυτού πρέπει υποχρεωτικά να έχει την έγκριση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.