

# ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

2 Μαρτίου 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)



## Άνοδος τόσο της γεωπολιτικής (ΗΠΑ-Ιράν) όσο και της εμπορικής (ακυρωτική απόφαση για δασμούς) αβεβαιότητας, με την τιμή του πετρελαίου να κινείται προς τα \$80 το βαρέλι με σημαντική μεταβλητότητα



Υποχώρηση του ελλείμματος στο Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών, στο 5,7% του ΑΕΠ το 2025 από 7,2% το 2024, με συρρίκνωση του ελλείμματος στο ισοζύγιο καυσίμων αλλά και νέο ρεκόρ τουριστικών εσόδων

Το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) περιορίστηκε σημαντικά το 2025 – κατά €2,8 δισ. ετησίως (-16,7%), στο 5,7% του ΑΕΠ (€14,1 δισ.) από 7,2% (€16,9 δισ.) το 2024. Οριακή μόνο διεύρυνση του ελλείμματος σημειώθηκε τον Δεκέμβριο (+€0,1 δισ.). Η μείωση του ελλείμματος στο ΙΤΣ το 2025 αντανάκλα τη συρρίκνωση του ελλείμματος στο ισοζύγιο καυσίμων, κατά €2,8 δισ. ετησίως (-37,7%), λόγω των χαμηλότερων τιμών ενέργειας αλλά και της ταχύτερης μείωσης των εισαγωγών καυσίμων (-24,5% ετησίως) σε σύγκριση με τις αντίστοιχες εξαγωγές (-16,6%). Το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών (εκτός ενέργειας) διευρύνθηκε κατά €1,0 δισ. σε ετήσια βάση (+3,7%), καθώς η θετική δυναμική των εξαγωγών αγαθών εκτός καυσίμων (+2,5% ετησίως σε τρέχουσες και +4,7% σε σταθερές τιμές) – παρά τη συνεχιζόμενη γεωπολιτική αστάθεια και την αβεβαιότητα για τη δασμολογική πολιτική των ΗΠΑ – υπεραντισταθμίστηκε από τα υψηλότερα επίπεδα εισαγωγών (+3,0% ετησίως σε τρέχουσες και 2,4% σε σταθερές τιμές). Το πλεόνασμα υπηρεσιών εμφάνισε σταθεροποιητικές τάσεις το 2025 (στο 9,1% του ΑΕΠ), καθώς η ισχυροποίηση των εσόδων από τον τουρισμό – στα €23,6 δισ. (νέο ιστορικό υψηλό) με ετήσια άνοδο 9,4% – αντισταθμίστηκε από την επιδείνωση του ισοζυγίου μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών. Οι τουριστικές αφίξεις ενισχύθηκαν κατά 5,6% ετησίως (+2,0 εκ. τουρίστες) το 2025 ενώ η επιτάχυνση των τουριστικών εσόδων βασίστηκε κατά κύριο λόγο σε χώρες της ΕΕ (+€0,7 δισ. ετησίως), στο Ην. Βασίλειο (+€0,6 δισ.) και στις ΗΠΑ (+€0,1 δισ.). Αξίζει να σημειωθεί ότι οι εισερχόμενες Άμεσες Ξένες Επενδύσεις (ΑΞΕ) βρέθηκαν σε νέο ιστορικό υψηλό (€12 δισ.) το 2025, το οποίο ωστόσο συνδυάστηκε και από σημαντική αύξηση των αντίστοιχων εκροών ελληνικών ΑΞΕ προς το εξωτερικό (€5,3 δισ.).

### Ελλάδα: Βασικές Μακροοικονομικές Μεταβλητές

	2025ε	2024ε	2023
<b>Μεταβολή ΑΕΠ</b> (σε σταθερές τιμές, % μεταβολή, ετησίως)	2,0	2,1	2,1
<b>Πρωτογενές Ισοζ. Γεν. Κυβέρνησης</b> (% ΑΕΠ, ESA 2010)	3,7	4,7	2,0
<b>Χρέος Γεν. Κυβέρνησης</b> (ως % του ΑΕΠ)	145,9	154,2	164,3
<b>Ανεργία</b> (μ.ο. έτους, %)	8,8	10,2	11,0

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

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

Άνοδος του δείκτη οικονομικού κλίματος, στο 107,7 τον Φεβρουάριο, με ταυτόχρονη βελτίωση όλων σχεδόν των κλαδικών δεικτών και υπεραπόδοση του κατασκευαστικού τομέα αλλά και της βιομηχανίας

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI) για την Ελλάδα ενισχύθηκε τον Φεβρουάριο του 2025 στις 107,7 μονάδες, μετά από προσωρινή κάμψη τον προηγούμενο μήνα, συνεχίζοντας να υπεραποδίδει συστηματικά έναντι της ευρωζώνης (98,3). Η ενίσχυση θα πρέπει να αποδοθεί στην ταυτόχρονη άνοδο όλων σχεδόν των κλαδικών δεικτών. Η εμπιστοσύνη στον κλάδο της βιομηχανίας ανέκαμψε σημαντικά, με τον σχετικό δείκτη να ανέρχεται στις 4,3 μονάδες, αποτυπώνοντας κυρίως τις θετικές προσδοκίες των επιχειρήσεων για τα επίπεδα παραγωγής το επόμενο διάστημα αλλά και την ενίσχυση των νέων εξαγωγικών παραγγελιών που συνδυάστηκαν με τη σημαντική υποχώρηση των αποθεμάτων από τα υψηλά επίπεδα του Ιανουαρίου. Άνοδος της εμπιστοσύνης και στις υπηρεσίες, με ώθηση από την ανθεκτική δραστηριότητα των προηγούμενων μηνών, ενώ ισχυροποιήθηκαν περαιτέρω και οι προοπτικές για τα επίπεδα της ζήτησης το επόμενο τρίμηνο. Ο δείκτης εμπιστοσύνης στον κατασκευαστικό τομέα βρέθηκε σε νέο υψηλό 25ετίας, κυρίως λόγω αύξησης του δείκτη προσδοκιών για τα επίπεδα του ανεκτέλεστου υπολοίπου έργων υπό κατασκευή (σε υψηλά 6 μηνών). Μικρή άνοδο σημείωσε και ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης, με τα νοικοκυριά να δηλώνουν λιγότερο απαισιόδοξα για τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση, διατηρώντας οριακά θετικές προσδοκίες για τους επόμενους μήνες, παρά την έντονη ανησυχία για τον πληθωρισμό. Μικρή κάμψη της εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο, από υψηλό ωστόσο επίπεδο, με την αναμενόμενη όμως πορεία των νέων παραγγελιών για το επόμενο τρίμηνο να καταγράφει υψηλό 3 ετών. Σημειώνεται ότι οι επιχειρήσεις σε υπηρεσίες και λιανικό εμπόριο εμφανίζουν θετικές προοπτικές για τα επίπεδα της τιμολογιακής τους ισχύος για το προσεχές διάστημα.

**Ευρωζώνη: Βελτίωση για τους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας και καταναλωτικής εμπιστοσύνης**

Τον Φεβρουάριο, οι έρευνες επιχειρηματικής και καταναλωτικής εμπιστοσύνης παρέπεψαν σε βελτίωση του οικονομικού κλίματος.

Όσον αφορά τους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI, ο σύνθετος δείκτης αυξήθηκε κατά +0,6 σε μηνιαία βάση σε 51,9, κατά τι άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών για 51,5 και υποδεικνύοντας θετική δυναμική (άνω του ορίου 50 που διαχωρίζει την επέκταση από τη συρρίκνωση των δραστηριοτήτων για 14ο συναπτό μήνα). Εξίσου σημαντικά, η θετική δυναμική είχε πιο ευρεία βάση. Πράγματι, στη Μεταποίηση ο δείκτης PMI αυξήθηκε κατά +1,3 σε 50,8, υψηλό 44 μηνών και άνω του 50 για πρώτη φορά τους τελευταίους 6 μήνες. Ο υποδείκτης που αφορά την παραγωγή (και ο οποίος λαμβάνεται υπόψη στον υπολογισμό του σύνθετου PMI) υπεραπέδωσε, με μηνιαία άνοδο κατά +1,6 σε 52,1, υψηλό 6 μηνών. Ταυτόχρονα, ο δείκτης PMI στις Υπηρεσίες διαμορφώθηκε σε 51,8 από 51,6 τον Ιανουάριο.

Όσον αφορά τις επιμέρους οικονομίες, ο σύνθετος δείκτης PMI στη Γερμανία (+1,0 σε 53,1, υψηλό 4 μηνών) υπεραπέδωσε τόσο έναντι της Γαλλίας (+0,8 σε 49,9) όσο και της υπόλοιπης ευρωζώνης (μεσοσταθμικά

παρέμεινε ωστόσο άνω του 50,0). Στη Γερμανία, αισθητή βελτίωση υπήρξε τόσο στη Μεταποίηση, +1,6 σε 50,7 (υψηλό 44 μηνών), με τον υποδείκτη για την παραγωγή σε 52,3, όσο και στις Υπηρεσίες, +1,0 σε 53,1. Η Μεταποίηση πιθανώς έχει αρχίσει να λαμβάνει κάποια ώθηση και από τις αυξημένες δαπάνες για την εθνική άμυνα (€7,3 δισ. τον Ιανουάριο του 2026, +48,2% σε σχέση με ένα έτος πριν), τουλάχιστον από το μέρος αυτών που αφορά εξοπλισμούς. Περαιτέρω ώθηση στην οικονομία αναμένεται από το Ειδικό Ταμείο για τις Υποδομές και την Κλιματική Ουδετερότητα (μεγέθους €500 δισ. με ορίζοντα 12 ετών).

Εν τω μεταξύ, μικρή βελτίωση κατέγραψε ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης τον Φεβρουάριο, σε -12,2 από -12,4 τον Ιανουάριο, υψηλό 15 μηνών, αν και παραμένει κατά τι χαμηλότερα του μέσου όρου -11,4 από το 1999.

Επιτόκια (%)	κλείσιμο	προηγ. εβδ.	αρχή έτους
EKT (DFR)	2,00	2,00	2,00
EKT (MRO)	2,15	2,15	2,15
Euribor 3-months	2,01	2,02	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,67	3,66	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 26/02/2026

**ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ****ΗΠΑ: Οι δασμοί (ΙΕΕΡΑ) που ακυρώθηκαν από το Ανώτατο Δικαστήριο οδηγούν την Προεδρία Trump σε επαναξιολόγηση των επιλογών της**

Το Ανώτατο Δικαστήριο των ΗΠΑ κατέστησε τελεσίδικα άκυρους τους δασμούς οι οποίοι είχαν επιβληθεί με βάση τον νόμο International Emergency Economic Powers Act (IEEPA), κρίνοντας ότι η απόφαση αυτή ξεπέρασε τη δικαιοδοσία του Προέδρου και μπορούσε να ληφθεί μόνο από το Κογκρέσο.

Σε γενικές γραμμές, με επίκληση του ΙΕΕΡΑ είχαν επιβληθεί στην τρέχουσα θητεία του κ.Trump οι δασμοί που διαμορφώθηκαν με γνώμονα τη χώρα προέλευσης των εισαγωγών αγαθών (οι αποκαλούμενοι και «ανταποδοτικοί»). Προγενέστεροι δασμοί, καθώς και εκείνοι που αποφασίστηκαν το 2025 με γνώμονα προϊόντικές ομάδες, βασίστηκαν σε άλλους νόμους και παραμένουν σε ισχύ. Πρακτικά, οι τελωνειακές εισπράξεις με βάση τους ακυρωθέντες δασμούς εκτιμώνται σε περίπου \$175 δισ., αντιπροσωπεύοντας άνω των 2/3 των νέων δασμών. Σημειώνεται ότι ο μέσος δασμολογικός συντελεστής (συνολικές τελωνειακές εισπράξεις ως ποσοστό της ονομαστικής αξίας των εισαγωγών αγαθών) είχε σταθεροποιηθεί πρόσφατα σε περίπου 10% από 2,4% κατά μέσο όρο το 2024. Όσον αφορά το ζήτημα της επιστροφής στους εισαγωγείς των εισπραχθέντων δασμών με βάση τον ΙΕΕΡΑ, το Ανώτατο Δικαστήριο προώθησε την υπόθεση σε άλλη δικαστική Αρχή των ΗΠΑ (Δικαστήριο Διεθνούς Εμπορίου), το οποίο θα αποφασίσει για τα επόμενα βήματα. Υπενθυμίζουμε ότι οι τελωνειακές εισπράξεις έχουν εξελιχθεί σε σημαντικό δημοσιονομικό έσοδο.

Στο πλαίσιο αυτό και προς ταχεία αποκατάσταση των αντίστοιχων απωλειών από την πρόσφατη απόφαση του Ανωτάτου Δικαστηρίου, η κυβέρνηση των ΗΠΑ προέβη άμεσα σε επιβολή νέων δασμών 10% που αφορούν το σύνολο των χωρών προέλευσης εισαγωγών αγαθών (με ένα εύρος εξαιρέσεων σε προϊόντικό επίπεδο), με τον Πρόεδρο Trump να δηλώνει ότι το ποσοστό αυτό θα αυξηθεί σε 15%. Σε κάθε περίπτωση, ο νέος αυτός δασμός θα ισχύσει για 150 ημέρες, εκτός και αν μεσολαβήσει έγκρισή του από το Κογκρέσο, ενώ αξιολογούνται εναλλακτικές νομοθετικές οδοί για την επιβολή νέων (και με δυνατότητα διάκρισης ανάμεσα σε χώρες προέλευσης) δασμών. Ταυτόχρονα, οι τελευταίες εξελίξεις έχουν περιπλέξει τη διαδικασία επικύρωσης πρόσφατων πλαισίων εμπορικών συμφωνιών μεταξύ των ΗΠΑ και πλήθους χωρών, οι οποίες είχαν διαμορφωθεί με βάση τις προγενέστερες ρυθμίσεις εμπορικής πολιτικής των ΗΠΑ.

**ΗΠΑ: Ασθενέστερο του αναμενομένου το συνολικό ΑΕΠ στο 4ο τρίμηνο του 2025, με την υποκείμενη δυναμική ωστόσο να παραμένει εύρωστη**

Σύμφωνα με την 1η εκτίμηση, το πραγματικό ΑΕΠ των ΗΠΑ αυξήθηκε κατά +1,4% τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή στο T4:2025 (+2,2% ετήσια), από +4,4% (+2,3%) στο προηγούμενο τρίμηνο, αισθητά χαμηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών για +2,8%. Αξίζει να σημειωθεί ωστόσο πως η αρνητική έκπληξη οφείλεται αποκλειστικά σε μία έντονη μείωση για τις ομοσπονδιακές κυβερνητικές δαπάνες κατά -16,6% τριμηνιαία ετησιοποιημένα, εν μέσω και σημαντικών στρεβλώσεων από την προσωρινή μερική παύση λειτουργιών ομοσπονδιακών υπηρεσιών κατά τη διάρκεια του T4:2025. Πιο σημαντικά, η τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή των τελικών πωλήσεων προς τον εγχώριο ιδιωτικό τομέα, που αντανάκλα σχετικά καλύτερα την υποκείμενη δυναμική της οικονομίας και περιλαμβάνει τις συνιστώσες της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων (επιχειρηματικών και οικιστικών), διαμορφώθηκε στα ακόμη εύρωστα επίπεδα του +2,4% τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή στο T4:2025 από +2,9% στο T3:2025 και σε συμφωνία με τον μέσο όρο του 1ου εξαμήνου του 2025 (+2,9% κατά μ.ο. στο 2024). Στο σύνολο του 2025, η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε σε +2,2% από +2,8% το 2024.

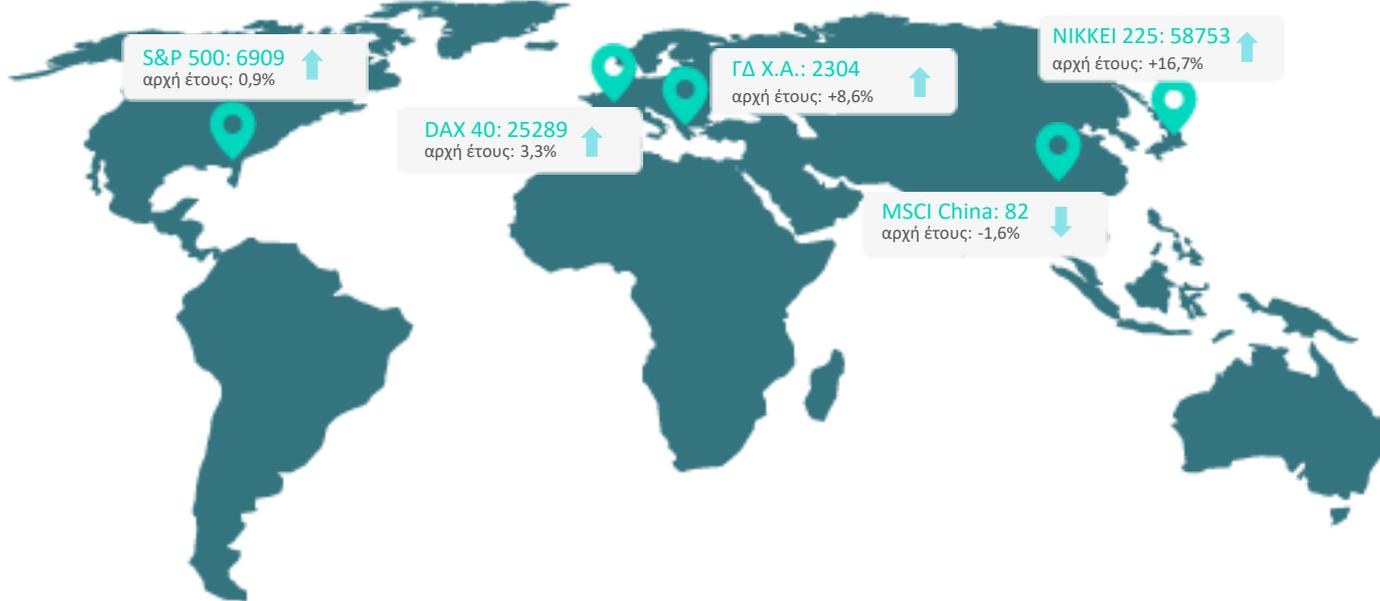


Ήπιες μεταβολές σε εβδομαδιαία βάση (MSCI ACWI: +0,6%), αν και τη Δευτέρα 2 Μαρτίου οι διεθνείς δείκτες ξεκίνησαν αρνητικά λόγω της συντονισμένης επίθεσης ΗΠΑ-Ισραήλ στο Ιράν. Ο δείκτης S&P500 ήταν αμετάβλητος σε εβδομαδιαία βάση, με την προσοχή στραμμένη και στα αποτελέσματα για το T4:2025 της Nvidia, η οποία κατέχει σημαντική θέση στο πεδίο της Τεχνητής Νοημοσύνης (TN). Η Nvidia ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή ("EPS") \$1,62 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$1,53. Άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών διαμορφώθηκαν και τα έσοδα στο T4:2025 (\$68,1 δισ. έναντι \$65,8 δισ.), όπως επίσης και η καθοδήγηση για τα έσοδα στο τρέχον τρίμηνο (εύρος \$76,4 με \$79,5 δισ., κάτι που παραπέμπει σε συνέχιση ισχυρής δυναμικής ανόδου και έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$72,7 δισ.). Ωστόσο, η τιμή της μετοχής της υποχώρησε κατά -2,6% σε εβδομαδιαία βάση, με τους επενδυτές πιθανώς να προσδοκούν ακόμη καλύτερα αποτελέσματα ή να ανησυχούν όχι τόσο για τη βραχυπρόθεσμη κερδοφορία, αλλά για τη βιωσιμότητα της μακροπρόθεσμης. Ταυτόχρονα, διατηρείται και η εν γένει επιφυλακτικότητα των επενδυτών για το κατά πόσον η αλματώδης αύξηση του CAPEX θα αποδώσει τα προσδοκώμενα έσοδα σε βάθος χρόνου. Εν τω μεταξύ, με 479 εταιρείες του S&P500 να έχουν προβεί σε ανακοινώσεις, η ετήσια μεταβολή των κερδών ανά μετοχή (EPS)

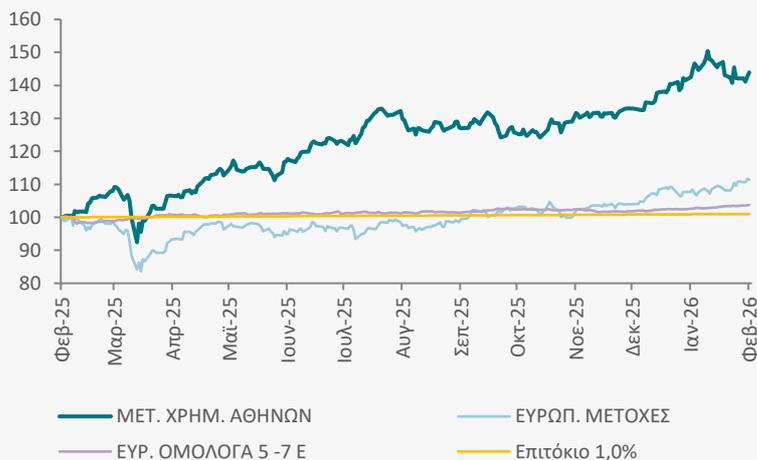
θα διαμορφωθεί σε +14,3% στο T4:2025 (εκτιμήσεις για +8,9% στο ξεκίνημα της περιόδου ανακοινώσεων στις αρχές Ιανουαρίου), από +14,9% στο T3:2025 και σε +14,6% (\$274) για το σύνολο του 2025. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ αυξήθηκε την περασμένη εβδομάδα με +1,3%. Ο κλάδος των Τραπεζών ήταν οριακά θετικός, αν και με συχνές εναλλαγές προσήμων (και την Παρασκευή 27/02) με τις 4 συστημικές τράπεζες να ανακοινώνουν ισχυρή κερδοφορία και αυξημένες διανομές μερισμάτων.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2304	1,3	8,6
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	2603	0,2	13,5
S&P 500	6909	0,0	0,9
ΝΙΚΚΕΙ 225	58753	3,4	16,7
MSCI UK	3097	1,5	9,4
EuroStoxx	652	0,5	6,5
DAX 40	25289	0,1	3,3
CAC 40	8621	1,2	5,8
MSCI Italy	1521	2,3	5,3
MSCI China	82	-1,2	-1,6

Τιμή Κλεισίματος η 26/02/2026



## ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ



## ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΥΡΩΖΩΝΗ)

- + Οι εκτιμήσεις για την εταιρική κερδοφορία τους επόμενους δώδεκα μήνες καταδεικνύουν 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, αν και έχουν αυξηθεί σε 15x τα κέρδη των επόμενων δώδεκα μηνών, παραμένουν χαμηλότερα από άλλες γεωγραφικές κατανομές
- Γεωπολιτική αστάθεια και εμπορικοί τριγμοί ευρωζώνης-Ην. Πολιτειών και Κίνας, με την επιβολή υψηλών δασμών
- Ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας της ευρωζώνης αποτυγχάνει να επιταχυνθεί



## ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ

### Μικρές μεταβολές για το δολάριο ΗΠΑ την περασμένη εβδομάδα.

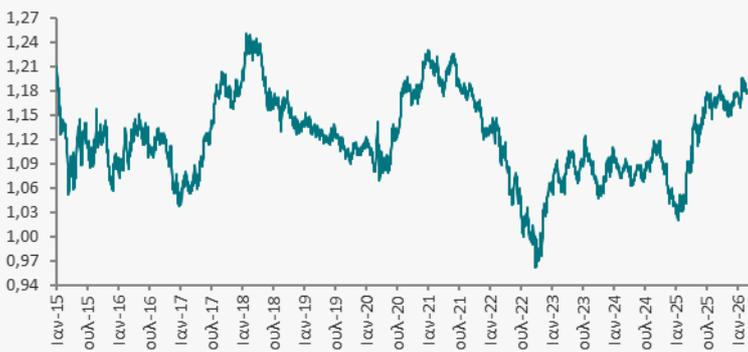
Ανεπαισθητη καθοδική επίδραση υπήρξε από τα πρόσφατα νέα επεισόδια μεταβλητότητας στη δασμολογική πολιτική των ΗΠΑ. Συνολικά, το δολάριο ΗΠΑ υποχώρησε κατά -0,1% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του ευρώ σε €/ΰ 1,180. Σε σταθμισμένους όρους (δείκτης DXY), το δολάριο ΗΠΑ ήταν αμετάβλητο. Όμως, **τη Δευτέρα 2 Μαρτίου ανατιμήθηκε προς το €/ΰ 1,172 ύστερα από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή.** Το γιεν έχασε έδαφος, κυρίως έπειτα από τις επιλογές της νέας κυβέρνησης όσον αφορά την αντικατάσταση των δύο μελών της 9-μελούς επιτροπής της Τράπεζας της Ιαπωνίας (Ττι), των οποίων η θητεία λήγει σύντομα (31 Μαρτίου και 29 Ιουνίου). Οι επιλογές, οι ακαδημαϊκοί Asada και Sato, θεωρούνται “περιστέρια” όσον αφορά τη χάραξη της νομισματικής πολιτικής δηλαδή υπέρμαχοι θεμελιωδώς πιο υποστηρικτικής πολιτικής σε σχέση με τα μέλη των οποίων η θητεία λήγει σύντομα.

Σε αυτό το πλαίσιο, υπήρξαν εκτιμήσεις από μερίδα των επενδυτών ότι η Ττι πιθανώς να καταστεί λιγότερο θετική προς την προοπτική περαιτέρω αυξήσεων του παρεμβατικού επιτοκίου (τρέχον: +0,75%), γεγονός που θα επηρέαζε αρνητικά το γιεν. Ταυτόχρονα, υπήρξαν και αναφορές ότι η Π/Θ Takaiichi εξέφρασε δυσανεμία για την προοπτική αυξήσεων επιτοκίων, στη συνάντησή της με τον Κυβερνήτη της Τράπεζας της Ιαπωνίας κ.Ueda. Αξίζει να σημειωθεί ωστόσο ότι ο κ.Ueda σε πρόσφατα σχόλιά του δεν απέκλεισε μία αύξηση του επιτοκίου τους προσεχείς μήνες. Συνολικά, το γιεν διολίσθησε κατά -0,8% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε \$/¥156,0 και κατά -0,9% έναντι του ευρώ σε ¥184,1.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,18	0,1	0,5
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,91	0,0	-1,9
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	0,0	0,0
Ευρώ/Γιεν	184,10	0,9	0,0
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,66	-0,1	-5,6
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,61	0,1	0,3

Τιμή Κλεισίματος η 26/02/2026

### ΙΣΟΤΙΜΙΑ ΕΥΡΩ – ΔΟΛΑΡΙΟΥ



### ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- + Θετικό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, το οποίο εκτιμάται σε 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 εμπορικές εντάσεις
  - + Η αγοραία τιμολόγηση μειώσεων επιτοκίων το 2026 από τη FED ενδέχεται να επιταχυνθεί (αρνητικό για το δολάριο) εφόσον η αγορά εργασίας των ΗΠΑ αποδειχθεί αδύναμη
  - Γεωπολιτική αστάθεια, δασμοί, αδύναμη εγχώρια ζήτηση και το ενδεχόμενο η ΕΚΤ να προβεί σε μειώσεις επιτοκίων από τα τρέχοντα επίπεδα του 2,0% σε περίπτωση που η οικονομία επιβραδυνθεί απότομα
- Εύρος \$1,15 με \$1,18 βραχυπρόθεσμα



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Απότομη αύξηση των διεθνών τιμών πετρελαίου τη Παρασκευή 27 Φεβρουαρίου και τη Δευτέρα 2 Μαρτίου, περίπου κατά 10% στα \$78/βαρέλι, ύστερα από την έναρξη των πολεμικών επιχειρήσεων στη Μέση Ανατολή και τη διαφαινόμενη κλιμάκωση και στις χώρες του Κόλπου. Η προσοχή του επενδυτικού κοινού θα παραμείνει το επόμενο διάστημα στραμμένη στη Μέση Ανατολή.

Όσον αφορά την επίδραση των εξελίξεων αυτών στις τιμές πετρελαίου, στο προσκήνιο βρίσκεται η πιθανότητα μελλοντικών διαταραχών στην προσφορά. Σημειώνεται ότι το Ιράν αντιπροσωπεύει ελαφρώς άνω του 3,5% της παγκόσμιας παραγωγής πετρελαίου, περίπου δηλαδή 3,34 εκατ. βαρέλια την ημέρα, με την πλειονότητα της παραγωγής να κατευθύνεται στην Κίνα, λόγω και των κυρώσεων που έχουν επιβληθεί τα τελευταία έτη. Πιο σημαντικά, σε ένα σενάριο έντονης περαιτέρω κλιμάκωσης των συγκρούσεων, εγείρονται ανησυχίες για πιθανές διαταραχές της θαλάσσιας μεταφοράς πετρελαίου από τα Στενά του Ορμούζ (ανάμεσα από τον Περσικό Κόλπο και τον Κόλπο του Ομάν) από όπου γίνεται διέλευση του 20% περίπου της παγκόσμιας παραγωγής πετρελαίου. **Οι τιμές των πολύτιμων μετάλλων κατέγραψαν άνοδο σε εβδομαδιαία βάση, αλλά και τη Δευτέρα 02 Μαρτίου.** Η ενίσχυση της αβεβαιότητας για την εμπορική πολιτική των ΗΠΑ και το ενδεχόμενο στρατιωτικής επίθεσης των ΗΠΑ στο Ιράν, διατηρούν εστίες ζήτησης για «ασφαλή καταφύγια». **Συνολικά, η τιμή του χρυσού κυμαίνεται στα \$5400 δολάρια στο άνοιγμα των αγορών τη Δευτέρα 2 Μαρτίου.**

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	5187,3	1,6	20,2
Ασήμι (\$/ουγκιά)	88,4	4,4	24,0
Χαλκός (\$/MT)	13235,0	2,7	6,3
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	70,8	-1,4	16,3
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	2,8	-7,2	-23,3
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	31,9	-4,2	12,8

Τιμή Κλεισίματος η 26/02/2026

## ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

**Υποχώρηση σε εβδομαδιαία βάση για τα ονομαστικά επιτόκια των κρατικών ομολόγων ΗΠΑ.** Το επιτόκιο του 10-ετούς κρατικού ομολόγου μειώθηκε κατά -7 μονάδες βάσης («μ.β.») εβδομαδιαία σε 4,02% (χαμηλό 3 μηνών) και του 2-ετούς κατά -3 μ.β. σε 3,45%. Αρχικά υπήρξε μία καθοδική αντίδραση (-6 μ.β. και -4 μ.β., αντίστοιχα, τη Δευτέρα 23 Φεβρουαρίου) στην απόφαση του Ανωτάτου Δικαστηρίου η οποία ακύρωσε ένα μεγάλο μέρος των τελωνειακών δασμών που είχαν επιβληθεί κατά τη διάρκεια του 2025, καθώς η εξέλιξη αυτή θα μπορούσε να οδηγήσει σε μερική άμβλυνση των ανοδικών πληθωριστικών πιέσεων, μέσω υποχώρησης στα κόστη εισαγωγών αγαθών ή/και αποτρέποντας τις εταιρίες από να αυξήσουν τις τιμές των αγαθών τους (όσες δεν το είχαν ήδη κάνει). Ωστόσο, η αντίδραση αυτή σε μεγάλο βαθμό ήταν βραχύβια, καθώς ανακοινώθηκαν νέοι δασμοί σε αντικατάσταση των ακυρωθέντων και περαιτέρω αλλαγές πιθανότατα επίκεινται, καθώς η στρατηγική της Κυβέρνησης Trump για υψηλότερους δασμούς ως διαπραγματευτικό εργαλείο και πηγή Ομοσπονδιακών εσόδων δεν αλλάζει. **Σε συνέχεια των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή, οι τιμές των κρατικών ομολόγων αυξήθηκαν καθώς ενισχύθηκε η αναζήτηση «ασφαλών καταφυγίων» από τους επενδυτές.** Στη Γερμανία, η 10-ετία υποχώρησε κατά -4 μ.β. εβδομαδιαία σε +2,70%, χαμηλό 3 μηνών. Ταυτόχρονα, ανεπαισθητες μεταβολές υπήρξαν για τα περιθώρια των επιτοκίων κρατικών ομολόγων έναντι των αντίστοιχων Γερμανικών στη Γαλλία (-1 μ.β. σε 56 μ.β. στον 10—ετή ορίζοντα, τα χαμηλότερα επίπεδα από τον Ιούνιο του 2024), την Ιταλία (σταθερό σε 61 μ.β.) και την Ελλάδα (σταθερό σε 59 μ.β.). Στην Ιαπωνία, η 10-ετία αυξήθηκε κατά +5 μ.β. σε εβδομαδιαία βάση σε 2,15%, παραμένοντας πλησίον υψηλών από το 1999, εν μέσω και ισχυρής προοπτικής σημαντικά επεκτατικής δημοσιονομικής πολιτικής.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
<b>Ελλάδα</b>	3,29	3,33	3,44
<b>Η Π Α</b>	4,02	4,09	4,15
<b>Ην. Βασίλειο</b>	4,27	4,36	4,47
<b>Γερμανία</b>	2,70	2,74	2,86
<b>Γαλλία</b>	3,26	3,30	3,56
<b>Ιρλανδία</b>	2,98	3,00	3,03
<b>Ιταλία</b>	3,31	3,35	3,51
<b>Ισπανία</b>	3,11	3,15	3,29
<b>Πορτογαλία</b>	3,04	3,09	3,16
<b>Ιαπωνία</b>	2,15	2,11	2,07

Τμή Κλεισίματος η 26/02/2026

## 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
- +** Οι ανακοινώσεις για σημαντική επεκτατική δημοσιονομική πολιτική στη Γερμανία ίσως οδηγήσουν σε διατηρήσιμα υψηλότερη πραγματική ανάπτυξη
- Η ΕΚΤ έχει μειώσει επιτόκια κατά 200 μ.β. από τον Ιούνιο του 2024, ενώ το ενδεχόμενο να υπάρξουν επιπλέον μειώσεις, ειδικά εφόσον επικρατήσουν οι καθοδικοί πληθωριστικοί και αναπτυξιακοί κίνδυνοι από τη διαταραχή στους εμπορικούς δασμούς παραμένει
- Τα ομόλογα του πυρήνα της ευρωζώνης παραμένουν ελκυστικά ως επένδυση «ασφαλούς καταφυγίου» ειδικά σε επεισόδια αυξημένης (γεω)πολιτικής αβεβαιότητας
- **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 +0,1% σε εβδομαδιαία βάση (+1,3% από την αρχή του έτους), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι αντίστοιχων κρατικών (spreads) να διευρύνονται ελαφρώς κατά +2 μ.β. σε 78 μ.β., παραμένοντας ωστόσο πλησίον πολυετών χαμηλών. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ, σημείωσαν ανεπαισθητη μεταβολή την περασμένη εβδομάδα (+1,1% από την αρχή του έτους), με τα spreads να διευρύνονται ήπια κατά +4 μ.β. σε 264 μ.β., επίσης πλησίον πολυετών χαμηλών (8 ετών). Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τα spreads αυξήθηκαν κατά +4 μ.β. σε 82 μ.β. (παραμένουν πλησίον πολυετών χαμηλών) Τα χαμηλής αξιολόγησης διευρύνθηκαν κατά +12 μ.β. σε 298 (διάμεσος 454 μ.β. από το 1997), με +22 μ.β. σε 494 μ.β. στον κλάδο Τεχνολογίας. **Όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό των (μη χρηματοπιστωτικών) επιχειρήσεων στην ευρωζώνη**, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής αμβλύνθηκε μερικώς τον Ιανουάριο, παραμένοντας ωστόσο σε υγιή επίπεδα, +2,8% από +3,0% τον Δεκέμβριο. Η καθαρή ροή χρηματοδοτήσεων, σε όρους αθροίσματος 12 μηνών, διαμορφώθηκε σε +€145 δισ. από +€157 δισ. τον Δεκέμβριο, παραμένοντας ωστόσο υψηλότερα σε σχέση με ένα έτος πριν (+€102 δισ. τον Ιανουάριο του 2025) και εν πολλοίς σε συμφωνία με τον μέσο όρο από το 2004.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)	Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
<b>EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>	3,06	3,07	3,20	<b>EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>	78	76	78
<b>EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>	4,89	4,88	5,09	<b>EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>	264	260	270
<b>USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>	4,72	4,74	4,84	<b>USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>	82	78	79
<b>USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>	6,55	6,48	6,53	<b>USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>	298	286	281

Τμή Κλεισίματος η 26/02/2026, Το spread των εταιρικών ομολόγων είναι το περιθώριο των αποδόσεων ανάμεσα στο Εταιρικό Ομόλογο και το αντίστοιχο Κρατικό, με παρόμοια λήξη



Στις **ΗΠΑ**, η προσοχή στρέφεται στα βασικά επίσημα στοιχεία για την αγορά εργασίας τα οποία θα αφορούν τον Φεβρουάριο. Ήπια αύξηση κατά +57 χιλιάδες σε καθαρούς όρους αναμένεται για τις θέσεις μισθωτής απασχόλησης στον μη-αγροτικό τομέα, έναντι 12-μηνου μέσου όρου +30 χιλ. (30-ετής μ.ο. +111 χιλ.). Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε σταθερό σε 4,3%. Το ενδιαφέρον θα στραφεί και στους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Φεβρουάριο από το Institute for Supply Management, στα πλαίσια καλύτερης εκτίμησης της πορείας της οικονομικής δραστηριότητας.

Στην **ευρωζώνη**, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένεται ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή για τον Φεβρουάριο, με σταθερή ετήσια μεταβολή να αναμένεται τόσο για τον ΔΤΚ (1,7%) όσο και για τον δομικό δείκτη (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων, σε 2,2%). Η προσοχή θα στραφεί και στην 3η εκτίμηση για το ΑΕΠ του Τ4:2025 καθώς θα είναι η πρώτη που θα περιλαμβάνει και στοιχεία ανά κατηγορία δαπανών, επιτρέποντας και μία καλύτερη αξιολόγηση της οικονομικής δραστηριότητας.

Στην **Κίνα**, οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Φεβρουάριο θα τύχουν σχετικά αυξημένης προσοχής, δεδομένου και του ότι τα τελευταία διαθέσιμα βασικά επίσημα στοιχεία για την οικονομική δραστηριότητα (π.χ. βιομηχανική παραγωγή, λιανικές πωλήσεις) αφορούν τον Δεκέμβριο. Σημειώνουμε ότι για τους μήνες Ιανουάριο-Φεβρουάριο κάθε έτους, τα βασικά αυτά στοιχεία ανακοινώνονται σωρευτικά στα μέσα Μαρτίου ώστε να μειώνονται οι στρεβλώσεις από την κινητή εορτή της Κινεζικής Πρωτοχρονιάς (η οποία συνοδεύεται από οκταήμερη αργία).

Στην **Ελλάδα**, με ενδιαφέρον αναμένεται το ποσοστό ανεργίας του Ιανουαρίου, ο πρόδρομος δείκτης PMI στη Μεταποίηση για τον Φεβρουάριο καθώς και η πρώτη ανακοίνωση για το ΑΕΠ στο Τ4:2025.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 2/3		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (S&P Global Manufacturing PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	..	54,2
		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (ISM Manufacturing PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	52,0	52,6
Τρίτη 3/3		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	..	7,5%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	1,7%	1,7%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	2,2%	2,2%
Τετάρτη 4/3		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (NBS Manufacturing PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	49,1	49,3
		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (RatingDog Manufacturing PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	50,1	50,3
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	6,2%	6,2%
		Δείκτης Δραστηριότητας στις Υπηρεσίες (ISM Services PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	53,6	53,8
Πέμπτη 5/3		Λιανκές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	0,3%	-0,5%
		Λιανκές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	1,7%	1,3%
		Νέες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 28	216	212
		Συνεχιζόμενες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 21	..	1833
Παρασκευή 6/3		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή--Τελική Εκτίμηση)	Τ4:2025	0,3%	0,3%
		ΑΕΠ (Ετήσια Μεταβολή--Τελική Εκτίμηση)	Τ4:2025	1,3%	1,3%
		Νέες Θέσεις Μισθωτής Απασχόλησης στον μη-αγροτικό τομέα ('000)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	57	130
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	4,3%	4,3%



# ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Καθαρή Τιμή 31 Ιανουαρίου 2026	Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους (31/12/2025-31/01/2026)	Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος (31/01/2025-31/01/2026)	Απόδοση Α/Κ% 3τίας (31/01/2023-31/01/2026)
<b>ΜΕΤΟΧΙΚΑ</b>				
ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	10,42	9,14%	49,35%	125,89%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	3,33	5,02%	36,60%	93,57%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) – SICAV	2.145,59	2,58%	10,34%	37,67%
NBG GLOBAL EQUITY (A) – SICAV	4.250,03	1,07%	4,29%	40,97%
<b>ΜΙΚΤΑ</b>				
ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	24,42	4,83%	21,64%	55,64%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	19,94	1,32%	8,84%	29,97%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) – FCP	1.064,16	1,20%	3,94%	15,97%
<b>ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ</b>				
ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8,73	0,67%	3,63%	16,94%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	9,81	0,95%	1,56%	8,94%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14,28	0,23%	2,08%	9,18%
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7,25	-1,42%	-8,41%	-1,94%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	13,10	0,16%	3,24%	8,66%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	29,78	0,76%	2,31%	16,21%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	13,05	0,21%	0,70%	10,47%
NBG INCOME PLUS (A) – SICAV	1.206,87	0,17%	1,31%	7,29%
<b>FUND OF FUNDS</b>				
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11,77	0,30%	2,01%	8,73%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW ESG	16,46	0,21%	2,36%	22,82%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED ESG	26,34	0,08%	1,17%	35,24%
NBG ASSET ALLOCATTION CONSERVATIVE	10,30	0,13%	1,22%	
NBG ASSET ALLOCATION BALANCED	10,54	0,36%	1,91%	
NBG ASSET ALLOCATION DYNAMIC	10,74	0,57%	1,87%	
<b>FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ</b>				
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund Class A2 EUR	28,02	0,83%		
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond	16,48	0,49%		
BNP Paribas Funds Green Bond	91,07	0,56%		
BNP Paribas Funds Sustainable Enhanced Bond	109,20	0,34%		
BNP Paribas Insticash EUR	123,18	0,14%		
BNP Paribas Insticash USD	146,44	0,29%		
Pictet - Multi Asset Global Opportunities	137,39	1,19%		
Schroder ISF - Carbon Neutral Credit	98,05	0,30%		
Schroder ISF - Global Credit Income Distribution Hedged	83,68	0,26%		
UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) P-acc	3.812,48	0,71%		

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τιμή κλεισίματος 31/01/2026

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ



Θερμές ευχαριστίες στους Π. Μπακάλη, Β. Καραγιάννη, Α. Αθανασίου, Σ. Τσαρούχα,

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