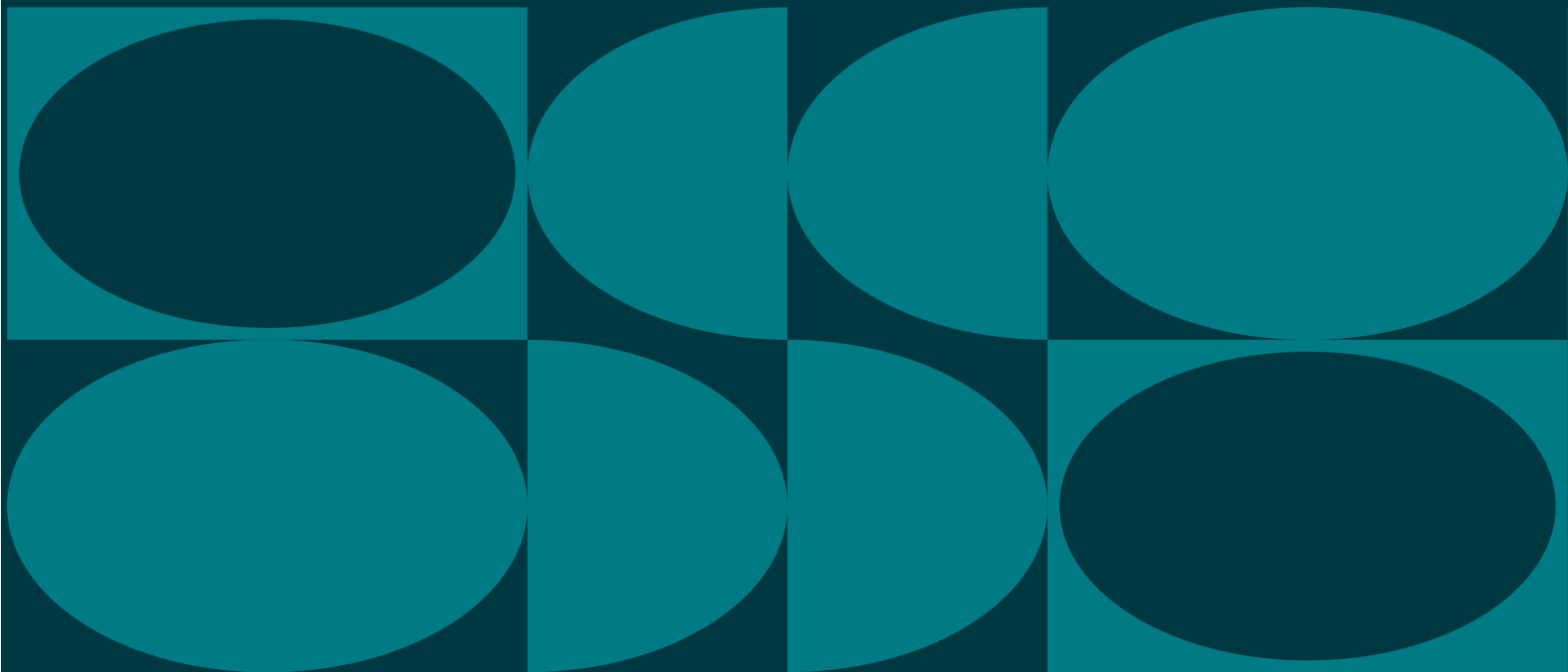


# ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter



27 Ιουλίου 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)



## Άλμα στις τιμές πετρελαίου προς τα \$100/βαρέλι, με την ΕΚΤ να αφήνει ανοιχτό το ενδεχόμενο νέας αύξησης επιτοκίων



**Διεύρυνση του ελλείμματος στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών τον Μάιο – παρά τη σημαντική αύξηση των τουριστικών εισπράξεων και τη μείωση του εμπορικού ελλείμματος – κυρίως λόγω μειωμένων εισροών κεφαλαίων από την ΕΕ σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος**

Το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) επιδεινώθηκε σημαντικά τον Μάιο του 2026 – κατά περίπου €1,0 δισ. ετησίως – παρά την υποχώρηση του εμπορικού ελλείμματος κατά €0,2 δισ. ετησίως (-10,5%), αλλά και την ταυτόχρονη μικρή αύξηση στο πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών κατά €0,1 δισ. ετησίως (+6,0%). Ως αποτέλεσμα, το έλλειμμα του ΙΤΣ στο 5μηνο του έτους αυξήθηκε στο 3,4% του ΑΕΠ (€8,9 δισ.), από 2,9% την αντίστοιχη περίοδο του 2025, διευρυμένο κατά €1,6 δισ. ετησίως (+22,4%). Το ισοζύγιο καυσίμων εμφάνισε μικρό πλεόνασμα της τάξης των €0,3 δισ. ετησίως τον Μάιο – με το ισοζύγιο αγαθών εκτός καυσίμων να παραμένει σταθερό σε ετήσια βάση – ενώ στο 5μηνο συνεχίζει να εμφανίζει αξιοσημείωτη βελτίωση (μειωμένο κατά €1,7 δισ. ετησίως) και το ισοζύγιο εκτός καυσίμων είναι περίπου σταθερό ως ποσοστό στο ΑΕΠ (στο 6,1% από 6,2% στο 5μηνο του 2025). Αξίζει να σημειωθεί ότι οι εξαγωγές εκτός καυσίμων εμφάνισαν άνοδο +4,9% ετησίως στο 5μηνο (+1,2% σε σταθερές τιμές), η οποία υπερέβη την αντίστοιχη αύξηση των εισαγωγών (+3,8% σε τρέχουσες και 2,7% σε σταθερές τιμές). Αναφορικά με το ισοζύγιο υπηρεσιών, τα έσοδα από τον τουρισμό κατέγραψαν ισχυρή άνοδο +10,9% ετησίως τον Μάιο (25,8% στο 5μηνο) με τις αφίξεις να ενισχύονται κατά 12,2% ετησίως (+20,9% στο 5μηνο) – προοιωνίζοντας μία ακόμη χρονιά ρεκόρ – ενώ αυξημένα εμφανίζονται και τα έσοδα από τις υπηρεσίες μεταφορών (+€0,3 δισ. τον Μάιο και +€0,8 δισ. στο 5μηνο). Η επιδείνωση του Μαΐου στο ΙΤΣ αποδίδεται στο συνδυαστικό έλλειμμα €1,1 δισ. που εμφάνισαν τα ισοζύγια πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων, έναντι πλεονάσματος €0,2 δισ. τον Μάιο του 2025, αντανακλώντας ως επί το πλείστον, τα μειωμένα έσοδα της Γενικής Κυβέρνησης από την ΕΕ (κυρίως μέσω ΤΑΑ).

### Ελλάδα: Βασικές Μακροοικονομικές Μεταβλητές

|                                                                 | 2026π | 2025  | 2024  |
|-----------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| <b>Μεταβολή ΑΕΠ</b><br>(σε σταθερές τιμές, % μεταβολή, ετησίως) | 1,7   | 2,2   | 2,1   |
| <b>Πρωτογενές Ισοζ. Γεν. Κυβέρνησης</b><br>(% ΑΕΠ, ESA 2010)    | 3,2   | 4,9   | 4,8   |
| <b>Χρέος Γεν. Κυβέρνησης</b><br>(ως % του ΑΕΠ)                  | 136,8 | 146,1 | 154,2 |
| <b>Ανεργία</b><br>(μ.ο. έτους, %)                               | 8,5   | 8,9   | 10,1  |

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

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

**Επιτάχυνση της ιδιωτικής κατασκευαστικής δραστηριότητας το 1ο τρίμηνο (+14,1% ετησίως με βάση τον αριθμό των αδειών), εν μέσω νέων σημαντικών αυξήσεων στο κόστος κατασκευής**

Η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα συνέχισε να αυξάνεται με ισχυρό ρυθμό το 1ο τρίμηνο του 2026, διατηρώντας την ισχυρή δυναμική που είχε καταγραφεί κατά το 2ο εξάμηνο του 2025. Συγκεκριμένα, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών αυξήθηκε κατά 14,1% σε ετήσια βάση το 1ο τρίμηνο του 2026, έναντι μείωσης -2,4% ετησίως, κατά μέσο όρο, στο σύνολο του 2025. Ακόμη ισχυρότερες ήταν οι επιδόσεις όσον αφορά την επιφάνεια και τον όγκο οικοδομικών αδειών, με τις αντίστοιχες αυξήσεις να διαμορφώνονται σε 49,5% και 60,4% ετησίως αντίστοιχα, έναντι μείωσης -9,4% και -2,4% ετησίως, κατά μέσο όρο, το 2025, γεγονός που υποδηλώνει αυξημένες επιδράσεις από την υλοποίηση μεγάλων έργων. Σύμφωνα με την έρευνα οικονομικού κλίματος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο δείκτης προσδοκιών στον κατασκευαστικό τομέα παραμένει κοντά σε ιστορικά υψηλά το 2ο τρίμηνο του 2026, προοιωνίζοντας διατήρηση της ανοδικής δυναμικής το προσεχές διάστημα. Όσον αφορά το κόστος κατασκευής νέων κατοικιών, ο σχετικός δείκτης αυξήθηκε κατά 4,0% ετησίως το 2ο τρίμηνο του έτους, έναντι αύξησης 2,8% ετησίως το 1ο τρίμηνο. Ειδικότερα, ο δείκτης κόστους υλικών κατασκευής κατοικιών αυξήθηκε κατά 4,3% ετησίως το 2ο τρίμηνο από 2,6% το 1ο τρίμηνο ετησίως, με τις αυξήσεις να διαχέονται σε όλες τις υποκατηγορίες υλικών, ενώ ο δείκτης τιμών αμοιβής εργασίας στις κατασκευές επιταχύνθηκε στο 3,6% το 2ο τρίμηνο, από 3,0% ετησίως το προηγούμενο τρίμηνο. Τα μηνιαία στοιχεία αποτυπώνουν επίσης διατήρηση της αυξητικής τάσης, καθώς η ετήσια αύξηση του δείκτη κόστους επιταχύνθηκε περαιτέρω στο 4,5% τον Ιούνιο. Αξίζει να σημειωθεί ότι μετά από σημαντικές αυξήσεις που καταγράφηκαν τους προηγούμενους μήνες, το κόστος καυσίμων στις κατασκευές υποχώρησε κατά 6,6% σε μηνιαία βάση τον Ιούνιο.

**Ευρωζώνη: Αμετάβλητα τα επιτόκια νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ**

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διατήρησε σταθερά τα επιτόκια νομισματικής πολιτικής, με το Επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων σε 2,25%. Η απόφαση ήταν ομόφωνη, αν και η κα. Lagarde ανέφερε στη συνέντευξη Τύπου ότι κάποια μέλη της Επιτροπής έθεσαν το ερώτημα για το κατά πόσον θα πρέπει να συζητηθεί μία αύξηση στη συνεδρίαση της προηγούμενης Πέμπτης. Η ΕΚΤ εξακολουθεί να μην δεσμεύεται εκ των προτέρων για τις επόμενες κινήσεις της, επαναλαμβάνοντας πως θα βασίζεται στα εκάστοτε διαθέσιμα στοιχεία και θα λαμβάνει αποφάσεις από συνεδρίαση σε συνεδρίαση. Τούτου λεχθέντος, η ΕΚΤ εκτιμά πως η ισορροπία των κινδύνων όσον αφορά τον πληθωρισμό είναι ανοδική, ενώ η Πρόεδρος Lagarde σημείωσε στη συνέντευξη Τύπου την πρόσφατη επιδείνωση (προς τα άνω) της ισορροπίας αυτής. Συνολικά, σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps), προεξοφλείται κατά 90% μία αύξηση κατά +0,25% στα επιτόκια στην επόμενη συνεδρίαση στις 10 Σεπτεμβρίου, η οποία θα συνοδεύεται και από ανανεωμένες οικονομικές προβλέψεις. Σύμφωνα με την κα. Lagarde, οι τελευταίες χρηματοοικονομικές και μακροοικονομικές εξελίξεις προσομοιάζουν το βασικό σενάριο των προβλέψεων της ΕΚΤ

που διενεργήθηκαν τον Ιούνιο, οι οποίες παρέπεμπαν σε τριμηνιαία αύξηση του ΑΕΠ κατά +0,2% στο T3:2026 και +0,3% στο T4:2026, καθώς και σε ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή σε +3,4% κατά μέσο στο T4:2026 και +1,9% στο T4:2027. **Εν τω μεταξύ, εξέπληξαν θετικά οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI τον Ιούλιο.** Πράγματι, ο σύνθετος δείκτης ανήλθε σε 51,9 από 50,0 τον Ιούνιο, υψηλό 5 μηνών και σημαντικά υψηλότερος των εκτιμήσεων των αναλυτών για 50,3. Αξίζει να σημειωθεί πως οι συμμετέχοντες στην έρευνα ανέφεραν νέα σημαντική αύξηση στα κόστη εισροών, αλλά με άμβλυνση της ταχύτητας ανόδου (αντίστοιχη εξέλιξη αναφέρθηκε και για τις τιμές που χρέωσαν οι επιχειρήσεις για τις εκροές τους). Οι πρόσφατες εξελίξεις ωστόσο, στη Μέση Ανατολή, αντιπροσωπεύουν πολύ σημαντικό ρίσκο για την πορεία τόσο των τιμών (ανοδικό) όσο και της οικονομικής δραστηριότητας (καθοδικό).

| 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     | 2,47     | 2,48        | 2,03       |
| Fed Funds Rate       | 3,75     | 3,75        | 3,75       |
| SOFR 3-months        | 3,81     | 3,73        | 3,65       |
| Bank of England Rate | 3,75     | 3,75        | 3,75       |

Τιμή Κλεισίματος η 23/07/2026

**Κίνα: Επιβράδυνση της ετήσιας μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ στο 2ο τρίμηνο**

Η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε σε +4,3% στο T2:2026 (+0,9% τριμηνιαία σε εποχικά διορθωμένους όρους) από +5,0% στο T1:2026 (+1,3% τριμηνιαία). Αξίζει να σημειωθεί πως η επίδοση του T2:2026 ήταν κατά τι χαμηλότερη των εκτιμήσεων των αναλυτών για +4,5% ετήσια. Όσον αφορά την πιο πρόσφατη δυναμική, τα στοιχεία για τον Ιούνιο ήταν μεικτά. Συγκεκριμένα, η ετήσια μεταβολή των λιανικών πωλήσεων διαμορφώθηκε σε +1,0% από -0,6% τον Μάιο, υψηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών για -0,1%. Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή κατέγραψε ετήσια αύξηση +5,3% από +4,5% τον Μάιο, έναντι προσδοκιών για +4,7%. Η ισχυρή δυναμική εξακολουθεί να οδηγείται από τον μεταποιητικό τομέα υψηλής τεχνολογίας (+14,1% ετήσια). Από την άλλη πλευρά, οι επενδύσεις παγίου κεφαλαίου σημείωσαν ετήσια μείωση κατά -5,7% τον Ιούνιο, από -4,1% τον Μάιο, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για -5,0%.

Σύμφωνα με πρόσφατες εκτιμήσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ), η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ της Κίνας αναμένεται να διαμορφωθεί σε +4,6% το 2026 και σε +4,1% το 2027.

**Ηνωμένο Βασίλειο: Η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή υποχώρησε τον Ιούνιο**

Η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε σε +2,6% τον Ιούνιο από +2,8% τον προηγούμενο μήνα. Μία ήπια επιβράδυνση αναμενόταν λόγω των χαμηλότερων διεθνών τιμών ενεργειακών εμπορευμάτων τον Ιούνιο, αν και η επίδοση ήταν ελαφρώς χαμηλότερη των εκτιμήσεων των αναλυτών για +2,7%.

Πράγματι, οι τιμές Ενέργειας επιβραδύνθηκαν, με τον ετήσιο ρυθμό σε +5,7% από +7,4% τον Μάιο. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην υποκατηγορία των Καυσίμων & Λιπαντικών. Η μεταβολή της δεύτερης βασικής υποκατηγορίας της Ενέργειας, δηλαδή οι τιμές Ηλεκτρικού Ρεύματος & Φυσικού Αερίου ήταν μικρή. Υπενθυμίζουμε ωστόσο ότι οι τιμές αυτές για τα νοικοκυριά υπόκεινται σε κανονιστικές ρυθμίσεις, με την αρμόδια ρυθμιστική αρχή (Ofgem) να καθορίζει κάθε τρίμηνο προς τους προμηθευτές ανώτατα όρια χρεώσεων (πλαφόν). Το πλαφόν αυτό επανακαθορίστηκε με ισχύ από την 1η Ιουλίου, σε επίπεδα +13% υψηλότερα των αντίστοιχων στο T2:2026. Ως εκ τούτου, διαφαίνεται σημαντική μηνιαία αύξηση στις τιμές Ηλεκτρικού Ρεύματος & Φυσικού Αερίου τον Ιούλιο.

Οι τιμές Τροφίμων, Αλκοολούχων Ποτών & Καπνού μειώθηκαν κατά -0,1% μηνιαία τον Ιούνιο έναντι μέσου όρου 20-ετίας +0,1% για τον συγκεκριμένο μήνα, με την ετήσια μεταβολή να επιβραδύνεται σε +1,8% από +2,3% τον Μάιο.

Ο Δομικός ΔΤΚ (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων) αυξήθηκε κατά +0,3% σε μηνιαία βάση τον Ιούνιο (μ.ο. 20-ετίας +0,15% για τον συγκεκριμένο μήνα), με την ετήσια μεταβολή να παραμένει σταθερή σε +2,6%, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +2,5%. Η ετήσια μεταβολή των τιμών Υπηρεσιών, οι οποίες παρουσιάζουν σχετικά στενότερη συσχέτιση με τις μισθολογικές εξελίξεις, εξακολουθεί να υπερβαίνει σημαντικά (+3,6% τον Ιούνιο) έναντι της αντίστοιχης για τα μη-Ενεργειακά Βιομηχανικά Αγαθά (+0,7%).

Σημειώνεται ότι ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των μισθών παραμένει σε εύρωστα επίπεδα, +4,3% τον Μάιο (+3,4% εξαιρουμένων εκτάκτων αποδοχών), ενώ το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε στο 4,9% τον Μάιο.

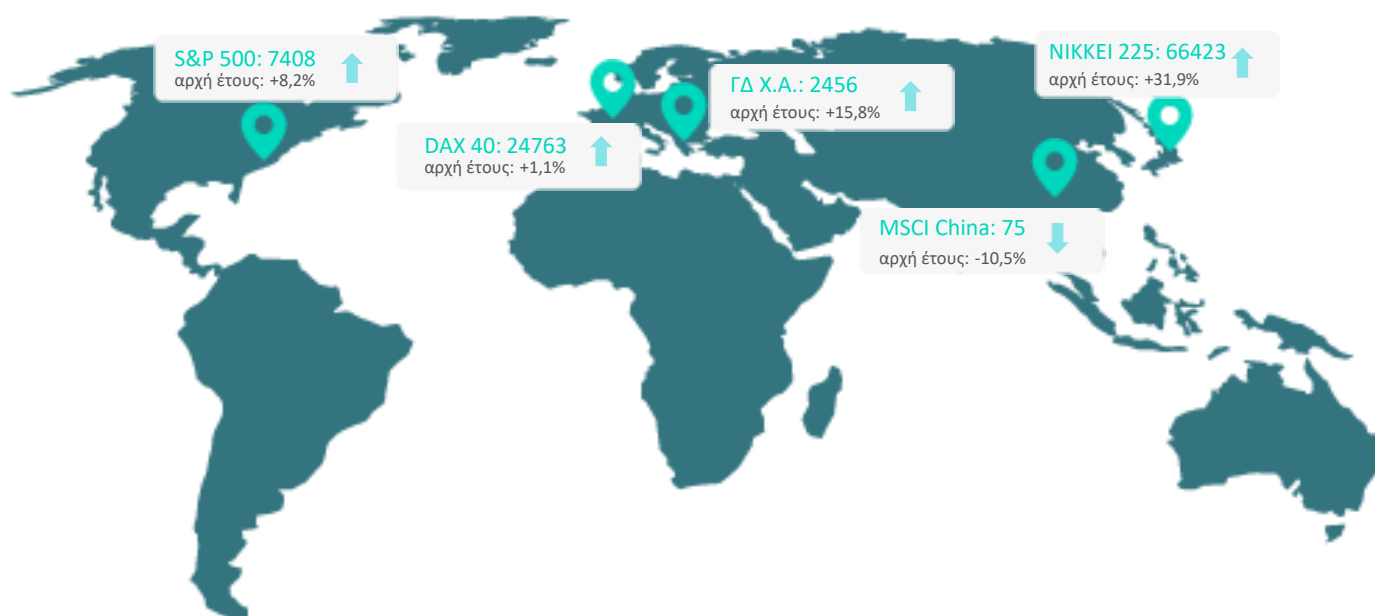


Η κατάσταση στη Μέση Ανατολή επιβαρύνει το επενδυτικό κλίμα, ενώ η μεταβλητότητα σε εταιρείες υψηλής τεχνολογίας παραμένει. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 υποχώρησε κατά -0,7%, με τον κλάδο Υπηρεσιών Επικοινωνίας να υποαποδίδει (-6,5%), κυρίως λόγω της Alphabet (μητρική της Google). Η Alphabet ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή (Earnings Per Share – “EPS”) \$9,11 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$2,89. Εξαιρώντας ωστόσο μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από την αύξηση στην αποτίμηση συμμετοχών της Alphabet σε άλλες εταιρείες (κυρίως της Anthropic και της SpaceX), ουσιαστικά δηλαδή λαμβάνοντας υπόψη τα λειτουργικά κέρδη, τα EPS εκτιμώνται σε \$2,85. Τα έσοδα διαμορφώθηκαν σε \$119,8 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$116,9. Ταυτόχρονα ωστόσο, η εταιρεία αναθεώρησε εκ νέου ανοδικά την εκτίμησή της για τις κεφαλαιακές δαπάνες συνολικά στο 2026, σε εύρος \$195 με \$205 δισ., έναντι καθοδήγησης πριν από ένα τρίμηνο για \$180 με \$190 δισ., ενώ στο T2:2026 οι κεφαλαιακές δαπάνες ανήλθαν σε \$44,9 δισ., ξεπερνώντας μάλιστα για πρώτη φορά στην ιστορία της εταιρείας και τις ελεύθερες ταμειακές ροές (κατά \$5,9 δισ.). Τα γεγονότα αυτά προβλημάτισαν τους επενδυτές για τη μελλοντική απόδοση του

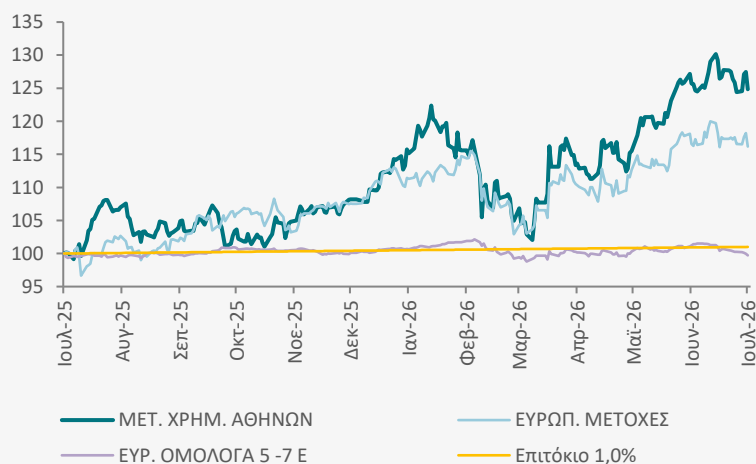
υπενδεδυμένου κεφαλαίου. Πράγματι, η μετοχή της Alphabet υποχώρησε κατά -8,4% την περασμένη εβδομάδα. Η προσοχή την τρέχουσα εβδομάδα στρέφεται στα αποτελέσματα της Microsoft (29/7), της Meta (29/7), της Apple (30/7) και της Amazon (30/7). Στην αντίπερα όχθη του Ατλαντικού, ο δείκτης EuroStoxx μειώθηκε κατά -0,1%, με εταιρείες όπως η Thales (+6,8%) και η Dassault (+3,0%) που δραστηριοποιούνται στην αμυντική βιομηχανία να υπεραποδίδουν, εν μέσω και ισχυρών αποτελεσμάτων για το T2:2026. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ αυξήθηκε κατά +0,4%, με τις Τραπεζικές μετοχές στο +2,7% ενόψει και των επικείμενων ανακοινώσεων αποτελεσμάτων εξαμήνου.

| Χρηματιστηριακοί Δείκτες   | Τιμή Κλεισίματος | Εβδομαδιαία Μεταβολή (%) | Μεταβολή από αρχή έτους (%) |
|----------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------------|
| Γενικός Δείκτης Χ.Α.       | 2456             | 0,4                      | 15,8                        |
| FTSE/X.A. Δείκτης Τραπεζών | 2785             | 2,7                      | 21,4                        |
| S&P 500                    | 7408             | -0,7                     | 8,2                         |
| NIKKEI 225                 | 66423            | 3,6                      | 31,9                        |
| MSCI UK                    | 3039             | 0,5                      | 7,3                         |
| EuroStoxx                  | 660              | -0,1                     | 7,8                         |
| DAX 40                     | 24763            | -0,3                     | 1,1                         |
| CAC 40                     | 8299             | -0,5                     | 1,8                         |
| MSCI Italy                 | 1619             | -0,6                     | 12,1                        |
| MSCI China                 | 75               | 2,5                      | -10,5                       |

Τιμή Κλεισίματος η 23/07/2026



## 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



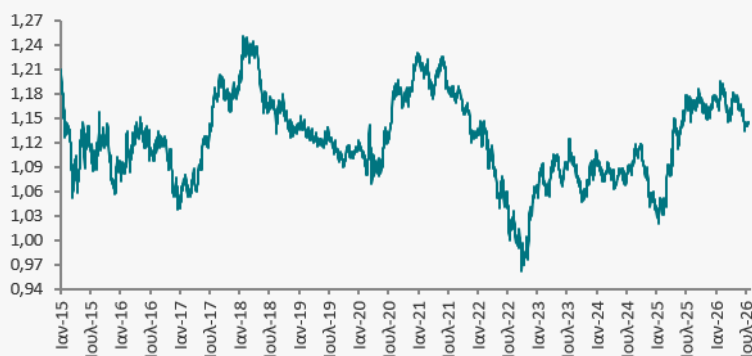
Άνοδος για το δολάριο ΗΠΑ εν μέσω ισχυρών οικονομικών στοιχείων και αυξημένων γεωπολιτικών εντάσεων, κατά +0,6% έναντι του ευρώ σε €/1,137. Η δασμολογική πολιτική, αν και εισέρχεται εκ νέου στο προσκήνιο, προς το παρόν δεν περιέχει αρνητικές εκπλήξεις για το νόμισμα. Υπενθυμίζουμε ότι έπειτα από απόφαση του Ανωτάτου Δικαστηρίου των ΗΠΑ στις 20 Φεβρουαρίου 2026, ακυρώθηκε μεγάλο μέρος των δασμών που είχαν επιβληθεί από την ομοσπονδιακή κυβέρνηση. Στη συνέχεια, επιβλήθηκαν νέοι δασμοί 10% στο σύνολο των εισαγωγών αγαθών (με κάποιες εξαιρέσεις), οι οποίοι όμως είχαν προσωρινό χαρακτήρα, καθώς μία συνολικότερη αναδιαμόρφωση της δασμολογικής πολιτικής βρισκόταν υπό εξέταση. Η ισχύς των προσωρινών αυτών δασμών έληξε στις 24 Ιουλίου. Σε αντικατάσταση αυτών, αναμένονται δασμοί από 10% έως 12,5% στις εισαγωγές αγαθών από συνολικά 60 χώρες (ουσιαστικά καλύπτουν το σύνολο των εισαγωγών αγαθών). Επιπλέον, οι ΗΠΑ ανακοίνωσαν νέους δασμούς 50% στις εισαγωγές κάποιων προϊόντων από τον Καναδά.

Το Γιεν διολίσθησε περαιτέρω, κατά -0,9% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ στο \$/¥163,9, νέα χαμηλά 40-ετών και κατά -0,3% έναντι του ευρώ σε €/¥186,4, χαμηλό από το τέλος του περασμένου Απριλίου, με το ενδιαφέρον να παραμένει στραμμένο στο αν και κατά πόσον θα υπάρξει άμεση υποστηρικτική παρέμβαση από τις Αρχές της Ιαπωνίας (όπως συνέβη από τα τέλη του περασμένου Απριλίου έως τα τέλη του περασμένου Μαΐου).

| Αγορές<br>Συναλλάγματος    | Τιμή Κλεισίματος | Εβδομαδιαία<br>Μεταβολή (%) | Μεταβολή από<br>αρχή έτους (%) |
|----------------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ           | 1,14             | -0,6                        | -3,2                           |
| Ευρώ/Ελ. Φράγκο            | 0,93             | 0,6                         | -0,2                           |
| Ευρώ/Στερλίνα              | 0,85             | 0,4                         | -2,2                           |
| Ευρώ/Γιεν                  | 186,41           | 0,3                         | 1,3                            |
| Ευρώ/Δολάριο<br>Αυστραλίας | 1,63             | -0,5                        | -7,4                           |
| Ευρώ/Δολάριο Καναδά        | 1,60             | -0,1                        | -0,5                           |

Τιμή Κλεισίματος η 23/07/2026

## 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

Νέα σημαντική άνοδος την περασμένη εβδομάδα για τις διεθνείς τιμές πετρελαίου, καθώς οι ροές από τα Στενά του Ορμούζ και τον Κόλπο του Ομάν έχουν σταματήσει. Ταυτόχρονα, οι εχθροπραξίες μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν συνεχίζονται με αμείωτη ένταση, καθιστώντας πολύ αμφίβολη μία ομαλοποίηση των εξαγωγών, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα και ενώ υφίστανται εκατέρωθεν απειλές για πλήγματα σε ενεργειακές υποδομές στην ευρύτερη περιοχή. Επιπλέον, διαταραχές έχουν κάνει την εμφάνισή τους και στις ναυτικές ροές στην Ερυθρά Θάλασσα. Συνολικά, 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 +14,3% σε εβδομαδιαία βάση σε \$100,7/βαρέλι και για το WTI (Σεπτεμβρίου) κατά +11,8% σε \$92,2/βαρέλι (περίπου 38% υψηλότερα των επιπέδων προ του πολέμου στο Ιράν). Σημειώνεται επίσης ότι συνεχίζεται η υποχώρηση των στρατηγικών αποθεμάτων αργού πετρελαίου στις ΗΠΑ, -5,1 εκατομμύρια βαρέλια σε 311,1 εκατ. βαρέλια για την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 17 Ιουλίου, τα χαμηλότερα επίπεδα από τον Μάρτιο του 1983, όταν ακόμα ο μηχανισμός αυτός ήταν στα πρώτα έτη λειτουργίας του και σε διαδικασία αρχικής πλήρωσης. Από το ξεκίνημα του πολέμου στο Ιράν, η μείωση ανέρχεται σωρευτικά σε 104 εκατ. βαρέλια. **Να σημειωθεί βέβαια, πως στο άνοιγμα της αγοράς της Δευτέρα 27/7, οι τιμές υποχωρούσαν προς τα \$92 καθώς υπήρξε εκατέρωθεν παύση των εχθροπραξιών.** Η τιμή του φυσικού αερίου (TTF, τιμή futures πλησιέστερης χρονικά παράδοσης, ήτοι Αυγούστου) παρουσίασε εβδομαδιαία άνοδο κατά +8,0% σε €62,3/MWH (+90% σε ετήσια βάση).

| Εμπορεύματα                           | Τιμή<br>Κλεισίματος | Εβδομαδιαία<br>Μεταβολή (%) | Μεταβολή από<br>αρχή έτους (%) |
|---------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Χρυσός<br>(\$/ουγκιά)                 | 4048,8              | 0,8                         | -6,2                           |
| Ασήμι<br>(\$/ουγκιά)                  | 57,7                | 3,1                         | -19,1                          |
| Χαλκός<br>(\$/MT)                     | 13599,1             | 0,7                         | 9,2                            |
| Πετρέλαιο<br>(Brent, \$/βαρ.)         | 100,7               | 14,3                        | 65,5                           |
| Φυσικό αέριο<br>(Henry Hub, \$/MMbtu) | 2,9                 | 0,2                         | -20,9                          |
| Φυσικό αέριο<br>(TTF, €/MWh)          | 62,3                | 8,0                         | 120,1                          |

Τιμή Κλεισίματος η 23/07/2026



## ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Σημαντική αύξηση για τα ονομαστικά επιτόκια των κρατικών ομολόγων, εν μέσω επιδείνωσης της άμεσης προοπτικής άμβλυνσης των πληθωριστικών πιέσεων λόγω των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή, με περαιτέρω ανοδική αναθεώρηση των εκτιμήσεων των επενδυτών για την πορεία των επιτοκίων νομισματικής πολιτικής βραχυπρόθεσμα. Στις ΗΠΑ, το επιτόκιο της 10-ετίας αυξήθηκε κατά +16 μ.β. σε εβδομαδιαία βάση σε 4,70% και της 2-ετίας κατά +19 μ.β. σε 4,36%, αμφότερα σε υψηλά από τον Ιανουάριο του 2025. Με βάση τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), οι επενδυτές αποδίδουν πλέον 35% πιθανότητα για άμεση αύξηση (επόμενη συνεδρίαση στις 29 Ιουλίου) στο επιτόκιο αναφοράς της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (τρέχον εύρος 3,5%-3,75%), ενώ μία εβδομάδα πριν αποδιδόταν πιθανότητα περίπου 10% στο ενδεχόμενο αυτό. Σημειώνεται επίσης ότι τα επιτόκια των πολύ μακροπρόθεσμων ομολόγων κινούνται σε υψηλά από το 2007 (π.χ. 30-ετία: 5,19% κατά τη διάρκεια της εβδομάδας), εν μέσω και προβληματισμών για τη δημοσιονομική τροχιά των ΗΠΑ.

Στη Γερμανία, το επιτόκιο της 10-ετίας σημείωσε άνοδο κατά +9 μ.β. εβδομαδιαία σε 3,21%, υψηλό από τον Μάιο του 2011 και της 2-ετίας κατά +12 μ.β. σε 2,89%, υψηλό 2 ετών, ενώ μικρή άνοδο κατέγραψαν τα περιθώρια των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων έναντι του Γερμανικού στην Ιταλία (+3 μ.β. σε 87 μ.β. στη 10-ετία) και την Ελλάδα (+1 μ.β. σε 72 μ.β.). Η αντίδραση στις αποφάσεις της ΕΚΤ ήταν ήπια. Σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps), οι επενδυτές αποδίδουν εν πολλοίς μοιρασμένες πιθανότητες στα ενδεχόμενα αύξησης κατά +25 μ.β. ή +50 μ.β. στα επιτόκια νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ έως τα τέλη του 2026.

| 10-ετή Κρατικά Ομόλογα | Απόδοση (%) | Προηγούμενη εβδομάδα (%) | Αρχή έτους (%) |
|------------------------|-------------|--------------------------|----------------|
| <b>Ελλάδα</b>          | 3,93        | 3,83                     | 3,44           |
| <b>Η Π Α</b>           | 4,70        | 4,54                     | 4,15           |
| <b>Ην. Βασίλειο</b>    | 5,10        | 4,96                     | 4,47           |
| <b>Γερμανία</b>        | 3,21        | 3,12                     | 2,86           |
| <b>Γαλλία</b>          | 4,02        | 3,93                     | 3,56           |
| <b>Ιρλανδία</b>        | 3,38        | 3,30                     | 3,03           |
| <b>Ιταλία</b>          | 4,08        | 3,96                     | 3,51           |
| <b>Ισπανία</b>         | 3,69        | 3,59                     | 3,29           |
| <b>Πορτογαλία</b>      | 3,60        | 3,49                     | 3,16           |
| <b>Ιαπωνία</b>         | 2,77        | 2,71                     | 2,07           |

Τιμή Κλεισίματος η 23/07/2026

## 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 (+0,1% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) να είναι σταθερά σε 76 μ.β., παραμένοντας σε συμπιεσμένα επίπεδα. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ υποχώρησαν κατά -0,2% σε εβδομαδιαία βάση (+1,6% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να μειώνονται κατά -2 μ.β. σε 250 μ.β.

Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα IG τα spreads ήταν αμετάβλητα σε 79 μ.β. Για τα HY, αυξήθηκαν κατά +4 μ.β. σε 277 μ.β., παρότι ο κλάδος Ενέργειας (περίπου 11% του συνολικού δείκτη σε όρους αγοραίας αξίας) επηρέασε καθοδικά, -4 μ.β. σε 160 μ.β. Οι εκτιμήσεις των επενδυτών για το αξιόχρεο των εταιρειών του κλάδου αυτού επηρεάζονται θετικά από το περιβάλλον αυξημένων διεθνών τιμών ενεργειακών εμπορευμάτων, με τα spreads να βρίσκονται πλησίον των χαμηλότερων καταγεγραμμένων (από το 1997) επιπέδων και έναντι διαμέσου 452 μ.β. στο διάστημα αυτό.

| Εταιρικά Ομόλογα                             | Απόδοση στη λήξη (%) | Προηγούμενη εβδομάδα (%) | Αρχή έτους (%) |
|----------------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------|
| <b>EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>  | 3,72                 | 3,62                     | 3,20           |
| <b>EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b> | 5,45                 | 5,37                     | 5,09           |
| <b>USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>  | 5,43                 | 5,28                     | 4,84           |
| <b>USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b> | 7,19                 | 6,97                     | 6,53           |

| Εταιρικά Ομόλογα                             | Spread (μ.β.) | Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.) | Αρχή έτους (μ.β.) |
|----------------------------------------------|---------------|-----------------------------|-------------------|
| <b>EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>  | 76            | 76                          | 78                |
| <b>EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b> | 250           | 252                         | 270               |
| <b>USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b>  | 79            | 79                          | 79                |
| <b>USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης</b> | 277           | 273                         | 281               |

Τιμή Κλεισίματος η 23/07/2026, 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 επικεντρώνεται στη συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας. Με την κατάσταση στη Μέση Ανατολή να είναι ρευστή, η διατήρηση αμετάβλητου επιτοκίου αναφοράς (τρέχον εύρος 3,50% - 3,75%), διαφαίνεται ως το πιο πιθανό ενδεχόμενο. Η προσοχή θα στραφεί και στα σχόλια του επικεφαλής κ. Warsh στη συνέντευξη Τύπου. Στο πεδίο των οικονομικών ανακοινώσεων, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένεται η 1η εκτίμηση για το ΑΕΠ του 2<sup>ου</sup> τριμήνου, καθώς και τα στοιχεία του Ιουνίου για τα προσωπικά εισοδήματα, την ιδιωτική κατανάλωση (περίπου 70% του ΑΕΠ) και των σχετικών τιμών (Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών – ο προτιμώμενος από τη Fed δείκτης για την παρακολούθηση του πληθωρισμού).

Στην **ευρωζώνη**, η προσοχή στρέφεται στην 1η προκαταρκτική εκτίμηση για το ΑΕΠ του 2<sup>ου</sup> τριμήνου, καθώς και στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για τον Ιούλιο. Επιπλέον, τα στοιχεία του Ιουνίου για την παροχή δανείων από τις εμπορικές Τράπεζες, θα παράσχουν πληροφόρηση για τις χρηματοπιστωτικές συνθήκες.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, συνεδριάζει η Τράπεζα της Αγγλίας (ΤτΑ). Μεταβολές στη νομισματική πολιτική δεν αναμένονται άμεσα, εν μέσω και αβεβαιότητας για την πορεία των διεθνών τιμών ενεργειακών εμπορευμάτων. Αξιοσημείωτα, η συνεδρίαση αυτή θα συνοδεύεται και από τις τριμηνιαίες οικονομικές προβλέψεις της ΤτΑ.

Στην **Κίνα**, δημοσιεύονται οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Ιούλιο, από την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία.

Τέλος, στην **Ελλάδα** ανακοινώνεται το ποσοστό ανεργίας του Ιουνίου, οι λιανικές πωλήσεις του Μαΐου, ενώ ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία για τον Ιούνιο, θα παράσχει πληροφόρηση για τα κόστη παραγωγής.

|                |  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ                                                               | ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ | ΕΚΤΙΜΗΣΗ | ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ |
|----------------|--|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|---------------------|
| Δευτέρα 27/7   |  | Τραπεζικός Δανεισμός Μη-Χρηματοπιστωτικών Επιχειρήσεων (Ετήσια Μεταβολή) | ΙΟΥΝΙΟΣ           | ..       | 4,0%                |
|                |  | Τραπεζικός Δανεισμός Νοικοκυριών (Ετήσια Μεταβολή)                       | ΙΟΥΝΙΟΣ           | ..       | 3,1%                |
| Τρίτη 28/7     |  | Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης του Conference Board                  | ΙΟΥΛΙΟΣ           | 92,0     | 91,2                |
| Τετάρτη 29/7   |  | Ποσοστό Ανεργίας (%)                                                     | ΙΟΥΝΙΟΣ           | ..       | 8,1%                |
|                |  | Συνεδρίαση Fed: Επιπόκιο αναφοράς                                        | ΙΟΥΛΙΟΣ 29        | 3,75%    | 3,75%               |
| Πέμπτη 30/7    |  | Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (Ετήσια Μεταβολή)                 | ΙΟΥΝΙΟΣ           | ..       | 13,5%               |
|                |  | Δείκτης Οικονομικού Κλίματος                                             | ΙΟΥΛΙΟΣ           | 96,0     | 95,0                |
|                |  | ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή)                                                | T2:2026           | 0,2%     | -0,2%               |
|                |  | ΑΕΠ (Ετήσια Μεταβολή)                                                    | T2:2026           | 0,4%     | 0,3%                |
|                |  | Συνεδρίαση Τράπεζας της Αγγλίας: Επιπόκιο αναφοράς                       | ΙΟΥΛΙΟΣ 30        | 3,75%    | 3,75%               |
|                |  | Τράπεζα της Αγγλίας: Τριμηνιαία Έκθεση Νομισματικής Πολιτικής            |                   |          |                     |
|                |  | ΑΕΠ (Τριμηνιαία Επσησιοποιημένη Μεταβολή)                                | T2:2026           | 2,1%     | 2,1%                |
|                |  | Προσωπικές Καταναλωτικές Δαπάνες (Μηνιαία Μεταβολή)                      | ΙΟΥΝΙΟΣ           | 0,3%     | 0,7%                |
|                |  | Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)         | ΙΟΥΝΙΟΣ           | 3,7%     | 4,1%                |
|                |  | Δομικός Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή) | ΙΟΥΝΙΟΣ           | 3,3%     | 3,4%                |
|                |  | Νέες Απήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)                             | ΙΟΥΛΙΟΣ 25        | 210      | 187                 |
|                |  | Συνεχιζόμενες Απήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)                    | ΙΟΥΝΙΟΣ 18        | ..       | 1796                |
| Παρασκευή 31/7 |  | Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (NBS Manufacturing PMI)             | ΙΟΥΛΙΟΣ           | 50,0     | 50,3                |
|                |  | Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)                                      | ΜΑΪΟΣ             | ..       | -0,1%               |
|                |  | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)                               | ΙΟΥΛΙΟΣ           | 2,9%     | 2,8%                |
|                |  | Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)                       | ΙΟΥΛΙΟΣ           | 2,4%     | 2,4%                |



## ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

| ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ                                       | Καθαρή Τιμή<br>30 Ιουνίου 2026 | Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους<br>(31/12/2025-30/06/2026) | Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος<br>(30/06/2025-30/06/2026) | Απόδοση Α/Κ% 3τίας<br>(30/06/2023-30/06/2026) |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>ΜΕΤΟΧΙΚΑ</b>                                         |                                |                                                    |                                                |                                               |
| 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%                                        |
| <b>ΜΙΚΤΑ</b>                                            |                                |                                                    |                                                |                                               |
| 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%                                        |
| <b>ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ</b>                                       |                                |                                                    |                                                |                                               |
| 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%                                         |
| <b>FUND OF FUNDS</b>                                    |                                |                                                    |                                                |                                               |
| 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%                                         |                                               |
| <b>FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ</b>                        |                                |                                                    |                                                |                                               |
| 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 εκδόσεις. 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.