

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

28 Σεπτεμβρίου 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



Συνεχίζεται η άνοδος των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων παγκοσμίως, με τη τιμή του πετρελαίου στα \$105/βαρέλι



Οριακό πλεόνασμα €0,2 δισ., σε μηνιαία βάση, στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών τον Ιούλιο (έλλειμμα 3,5% του ΑΕΠ στο 7μηνο), με τη διόγκωση του ελλείμματος καυσίμων να αντισταθμίζει την ανοδική δυναμική του τουρισμού αλλά και των υπόλοιπων εξαγωγών

Το Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) κατέγραψε μικρό πλεόνασμα €0,2 δισ. τον Ιούλιο του 2026, μειωμένο κατά €0,5 δισ. συγκριτικά με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Σε σωρευτική βάση, το έλλειμμα του ΙΤΣ στο 7μηνο διευρύνθηκε στο 3,5% του ΑΕΠ, από 3,2% του ΑΕΠ το 7μηνο του 2025. Αν και το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών έχει συρρικνωθεί δραστικά στο 7μηνο – στο 2,1% του ΑΕΠ από 3,2% το 7μηνο του 2025 – η βελτίωση επισκιάζεται από τη συνδυαστική επιδείνωση του ισοζυγίου πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων κατά €3,9 δισ., η οποία είναι εν μέρει αναστρέψιμη. Η ασθενέστερη επίδοση του Ιουλίου αποδίδεται σε μεγάλο βαθμό στον διπλασιασμό, σε ετήσια βάση, του ελλείμματος στο ισοζύγιο καυσίμων (στα €0,9 δισ.), το οποίο ωστόσο παραμένει μειωμένο κατά 42% ετησίως στο 7μηνο. Εξαιρώντας τα καύσιμα, οι εξαγωγές αγαθών εμφάνισαν ισχυρότερη αύξηση 8,1% ετησίως στο 7μηνο σε τρέχουσες τιμές και 3,3% σε σταθερές τιμές, ενώ πιο ήπια αύξηση σημείωσαν οι αντίστοιχες εισαγωγές (3,7% ετησίως σε τρέχουσες και 2,5% σε σταθερές τιμές). Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών αυξήθηκε κατά 5,9% ετησίως τον Ιούλιο, έναντι μείωσης 3,7% τον Ιούνιο, αντανakλώντας κυρίως την επιτάχυνση των τουριστικών εισπράξεων στο 7,2% ετησίως τον ίδιο μήνα, από 1,2% τον προηγούμενο, ενώ ισχυρή αύξηση εμφανίζουν και τα έσοδα από ναυτιλιακές και λουπές υπηρεσίες. Αντιθέτως, μείωση σε ετήσια βάση κατέγραψαν τον Ιούλιο οι αφίξεις (-3,1%), γεγονός που υποδηλώνει αύξηση της κατά κεφαλήν τουριστικής δαπάνης. Η ισχυρή επίδοση των τουριστικών εισπράξεων τον Ιούλιο υποστηρίχθηκε κυρίως από τις αγορές του Ηνωμένου Βασιλείου και της Ιταλίας, ενώ θετική συμβολή είχε και η γερμανική αγορά, η οποία παρουσίασε αισθητή επιτάχυνση σε σχέση με τους προηγούμενους μήνες.

Ελλάδα: Βασικές Μακροοικονομικές Μεταβλητές

	2026π	2025	2024
Μεταβολή ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές, % μεταβολή, ετησίως)	1,9	2,2	2,1
Πρωτογενές Ισοζ. Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ, ESA 2010)	3,2	4,9	4,8
Χρέος Γεν. Κυβέρνησης (ως % του ΑΕΠ)	136,8	146,1	154,2
Ανεργία (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

Επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του κύκλου εργασιών των ελληνικών επιχειρήσεων στο 4,7% ετησίως τον Ιούλιο, από 8,5% το 2ο τρίμηνο, με ανθεκτικές ωστόσο επιδόσεις σε όλους τους βασικούς κλάδους

Η ετήσια αύξηση του κύκλου εργασιών των ελληνικών επιχειρήσεων με υποχρέωση τήρησης διπλογραφικών βιβλίων εμφάνισε τάσεις επιβράδυνσης τον Ιούλιο, παραμένοντας ωστόσο σε υψηλά επίπεδα και σε θετικό έδαφος για 5ο συνεχόμενο μήνα, κυμαινόμενη στο 4,7% ετησίως (+€1,9 δισ.) από +10,1% ετησίως τον Ιούνιο και +8,5% ετησίως κατά μ.ο. το 2ο τρίμηνο του έτους. Η άνοδος του Ιουλίου αντανakλά την ενίσχυση όλων σχεδόν των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας – με κυριότερες θετικές συνεισφορές από το χονδρικό και λιανικό εμπόριο (+6,0% ετησίως ή +€0,8 δισ.), τις κατασκευές (+10,8% ετησίως ή +€0,2 δισ.), και τις δραστηριότητες υπηρεσιών παροχής καταλύματος και εστίασης (+5,4% ετησίως ή +€0,1 δισ.) – με τον κλάδο παροχής ηλεκτρισμού & φυσικού αερίου να καταγράφει απώλειες (-5,6% ετησίως ή -€0,1 δισ.). Σημειώνεται ότι εξαιρώντας τους κλάδους που σχετίζονται με την παροχή ενέργειας αλλά και τη διύλιση πετρελαίου, η αύξηση του Ιουλίου παραμένει σημαντική (+3,7% ετησίως σε τρέχουσες τιμές και +1,0% ετησίως αποπληθωρισμένη με τον δομικό πληθωρισμό). Ο κύκλος εργασιών στη μεταποίηση (σε τρέχουσες τιμές) κατέγραψε την ισχυρότερη αύξηση μεταξύ όλων των κλάδων τον Ιούλιο (+12,4% ετησίως ή +€1,1 δισ.), με ώθηση κυρίως από τον υπο-κλάδο διύλισης προϊόντων πετρελαίου (+38,3% ετησίως ή +€0,7 δισ.), αντανakλώντας τόσο τις υψηλές τιμές καυσίμων – εν μέσω παρατεταμένης γεωπολιτικής αβεβαιότητας και αυξημένης εποχικής ζήτησης – αλλά και τον υγιή όγκο δραστηριότητας, με τον αντίστοιχο δείκτη παραγωγής στη μεταποίηση να αυξάνεται κατά 1,9% ετησίως. Εξαιρώντας τις ανωτέρω έκτακτες θετικές επιδράσεις των ενεργειακών υπο-κλάδων της μεταποίησης, η αύξηση παραμένει αξιόλογη (+5,8% ετησίως και +3,1% σε αποπληθωρισμένους όρους).



Ευρωζώνη: Υψηλότερα-του-αναμενομένου για 3ο συναπτό μήνα τον Σεπτέμβριο και με περαιτέρω αισθητή βελτίωση οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI,

Ο σύνθετος δείκτης PMI ανήλθε σε 53,1 τον Σεπτέμβριο από 52,0 τον Αύγουστο, υψηλό 41 μηνών και αισθητά άνω του ορίου 50,0 που διαχωρίζει την επέκταση από τη συρρίκνωση των δραστηριοτήτων. Το επίπεδο αυτό ήταν υψηλότερο των εκτιμήσεων των αναλυτών για 51,7. Σε κλαδικό επίπεδο, οι ισχυρές επιδόσεις είχαν ευρεία βάση. Πράγματι, ο δείκτης PMI στον κλάδο των Υπηρεσιών αυξήθηκε κατά +1,4 σε μηνιαία βάση σε 53,0, υψηλό 10 μηνών. Ταυτόχρονα, ο PMI στη Μεταποίηση ήταν σταθερός σε 52,7, με τον υποδείκτη της παραγωγής (ο οποίος λαμβάνεται υπόψη στον υπολογισμό του σύνθετου PMI) να καταγράφει ελαφριά άνοδο κατά +0,1 σε μηνιαία βάση σε 53,4, υψηλό 55 μηνών. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο υποδείκτης των Νέων Παραγγελιών, ο οποίος είναι σχετικά πιο ενδεικτικός των βραχυπρόθεσμων τάσεων, κατέγραψε ισχυρές επιδόσεις τόσο στις Υπηρεσίες όσο και στη Μεταποίηση. Οι συμμετέχοντες στην έρευνα ανέφεραν νέα σημαντική αύξηση τόσο στα κόστη των εισροών όσο και των εκροών, με τους αντίστοιχους υποδείκτες σε υψηλά 4 μηνών, λόγω των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή.

Σε επίπεδο επιμέρους χωρών, η Γερμανία (σύνθετος PMI: +2,0 μηνιαία σε 53,8, υψηλό 11 μηνών) υπεραπέδωσε έναντι της Γαλλίας (+2,7 μηνιαία σε 51,2, υψηλό 25 μηνών) και έναντι της υπόλοιπης ευρωζώνης. Για τη Γερμανία, ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) πρόσφατα αναθεώρησε υψηλότερα τις εκτιμήσεις του σε σχέση με 3 μήνες πριν για την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ το 2026, κατά +0,4% σε +1,1% (+0,3% το 2025), με την αντίστοιχη πρόβλεψη για το 2027 σταθερή σε +1,1%.

Αντίθετα, για τη Γαλλία, η εκτίμηση του ΟΟΣΑ για το 2026 αναθεωρήθηκε χαμηλότερα κατά -0,3% σε +0,4% και για το 2027 κατά -0,1% σε +0,7% (+0,9% το 2025) με τις Προεδρικές Εκλογές να είναι προγραμματισμένες για τις 18 Απριλίου του 2027 και το περιθώριο (spread) του κόστους δανεισμού της Γαλλικής Δημοκρατίας έναντι της Γερμανίας να κυμαίνεται σε υψηλά 14-ετών (110 μονάδες βάσης).

Επιτόκια (%)	κλείσιμο	προηγ. εβδ.	αρχή έτους
EKT (DFR)	2,50	2,50	2,00
EKT (MRO)	2,65	2,65	2,15
Euribor 3-months	2,61	2,62	2,03
Fed Funds Rate	4,00	4,00	3,75
SOFR 3-months	4,07	4,02	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 24/9/2026



ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Παγκόσμια Οικονομία: Ο ΟΟΣΑ αναθεώρησε ελαφρώς υψηλότερα σε σχέση με 3 μήνες πριν την εκτίμησή του για την ετήσια μεταβολή του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ το 2026, κατά +0,1% σε +2,9%, έπειτα από +3,4% το 2025

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης, ο τριμηνιαίος ρυθμός μεταβολής του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ σε ετησιοποιημένους όρους, μετριάστηκε σε +2,3% στο T2:2026 από +2,6% στο T1:2026 και +3,1% στο T4:2025, εν μέσω έντονων διαταραχών της προσφοράς στη διεθνή αγορά ενέργειας. Ωστόσο, ο ΟΟΣΑ αναθεώρησε ελαφρώς υψηλότερα σε σχέση με 3 μήνες πριν την εκτίμησή του για την παγκόσμια ανάπτυξη το 2026, καθώς αρκετές οικονομίες έχουν επιδείξει κατά τι μεγαλύτερη του αναμενομένου ανθεκτικότητα απέναντι στις διαταραχές αυτές, λόγω και των δημοσιονομικών μέτρων στήριξης που έχουν εφαρμοστεί.

Η ετήσια μεταβολή του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ εκτιμάται σε +2,9% το 2026 αντί για +2,8% στην αντίστοιχη άσκηση του περασμένου Ιουνίου (+3,4% το 2025) και +3,0% το 2027, παρά τις υψηλότερες υποθέσεις για τις διεθνείς τιμές ενέργειας, που οδήγησαν σε ανοδική αναθεώρηση των εκτιμήσεων του ΟΟΣΑ για την ετήσια μεταβολή των τιμών καταναλωτή, σε σταθμισμένους όρους για τις οικονομίες της «Ομάδας των 20» κατά +0,1% σε +4,1% κατά μέσο όρο στο 2026 και κατά +0,5% σε 3,6% κατά μέσο όρο για το 2027 (+3,4% το 2025).

Οι προβλέψεις αυτές συνιστούν το βασικό σενάριο του ΟΟΣΑ, τελώντας υπό την υπόθεση ότι οι συγκρούσεις στη Μέση Ανατολή και οι συνεπακόλουθες έντονες διαταραχές στην προσφορά βασικών διεθνών εμπορευμάτων (ιδιαίτερα ενεργειακών), θα επιλυθούν σε μεγάλο βαθμό. Τεχνικά, στο σενάριο αυτό έχει ληφθεί ως υπόθεση, μεταξύ άλλων, ότι οι spot τιμές βασικών διεθνών ενεργειακών εμπορευμάτων θα κινηθούν εν πολλοίς σε συμφωνία με τις αντίστοιχες καμπύλες των τιμών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) όπως διαμορφώνονταν στις 14 Σεπτεμβρίου. Για παράδειγμα, η spot τιμή του Brent θα διαμορφωθεί σε \$105/βαρέλι κατά μ.ο. στο T4:2026, με αποκλιμάκωση σε \$85/βαρέλι κατά μ.ο. το 2027. Ταυτόχρονα η ευρωπαϊκή spot τιμή για το φυσικό αέριο (TTF) διαμορφώνεται στο σενάριο αυτό σε 82/Mwh και 60/Mwh, αντίστοιχα.

Σε εναλλακτικά σενάρια κατά τα οποία οι διαταραχές συνεχίζονται για μεγαλύτερο διάστημα, το εκτιμώμενο πλήγμα βαθαίνει. Με την υπόθεση ότι οι διεθνείς τιμές αργού πετρελαίου και φυσικού αερίου διατηρούνται εν πολλοίς στα τρέχοντα επίπεδα έως το τέλος του 2027 (μ.ο. το 2027 περίπου +24% και +31% αντίστοιχα σε σύγκριση με το βασικό σενάριο), η ετήσια μεταβολή του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ περιορίζεται σε +2,2% (-0,7 π.μ. σε σύγκριση με το βασικό σενάριο). Σημειώνεται πως το σενάριο αυτό βέβαια υποθέτει ταυτόχρονα και σχετικά μεγαλύτερη σύσφιξη χρηματοπιστωτικών συνθηκών και αισθητές επιπτώσεις (κυρίως άνοδος διεθνών τιμών ευρείας γκάμας τροφίμων) από το εξελισσόμενο κλιματικό φαινόμενο El Nino το οποίο αναμένεται εξαιρετικά ισχυρό (εκτιμάται πως θα κορυφωθεί στα τέλη του 2026, με τις επακόλουθες συνέπειες να εκδηλώνονται εν πολλοίς στο μεγαλύτερο μέρος του 2027). Αντίθετα, αν υποθεθούν χαμηλότερες διεθνείς τιμές ενέργειας, κατά -10% σε σχέση με το βασικό σενάριο, η ετήσια μεταβολή του παγκόσμιου πραγματικού ΑΕΠ λαμβάνει εκτιμώμενο όφελος +0,1%.

Για τις μεγαλύτερες οικονομίες, ο ΟΟΣΑ εκτιμά ότι η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στις ΗΠΑ θα διαμορφωθεί σε +2,2% το 2026 και +2,1% το 2027, από +2,1% το 2025, με τις ισχυρές επιχειρηματικές επενδύσεις στο πεδίο της Τεχνητής Νοημοσύνης να παρέχουν στήριξη. Για την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στην ευρωζώνη, έπειτα από +1,3% το 2025, ο ΟΟΣΑ εκτιμά ότι θα εξασθενίσει σε +1,0% τόσο στο 2026 όσο και στο 2027, με τα αυξημένα κόστη και την εν γένει αβεβαιότητα να επιβαρύνουν. Τέλος, η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στην Κίνα εκτιμάται σε +4,5% το 2026 και +4,2% το 2027, από +5,0% το 2025.



Διακυμάνσεις για τις διεθνείς μετοχικές αγορές την περασμένη εβδομάδα, ενώ οι εξελίξεις στη διεθνή αγορά ενέργειας και τα υψηλότερα κόστη δανεισμού παραμένουν στο επίκεντρο. Το βλέμμα των επενδυτών ήταν στραμμένο και στην επίσημη επίσκεψη του Προέδρου της Κίνας κ. Xi Jinping στις ΗΠΑ. Οι δύο πλευρές συμφώνησαν σε επέκταση της περιόδου «ανακωχής» στο πεδίο των εμπορικών σχέσεων μεταξύ τους, κατά 2 επιπλέον μήνες έως την 10η Ιανουαρίου 2027. Η εξέλιξη αυτή ήταν εν πολλοίς αναμενόμενη, ενώ οι προσδοκίες για άμεση ουσιαστική πρόοδο σε ευρύτερα οικονομικά πεδία στα οποία υφίστανται εντάσεις μεταξύ των δύο χωρών, είναι χαμηλές.

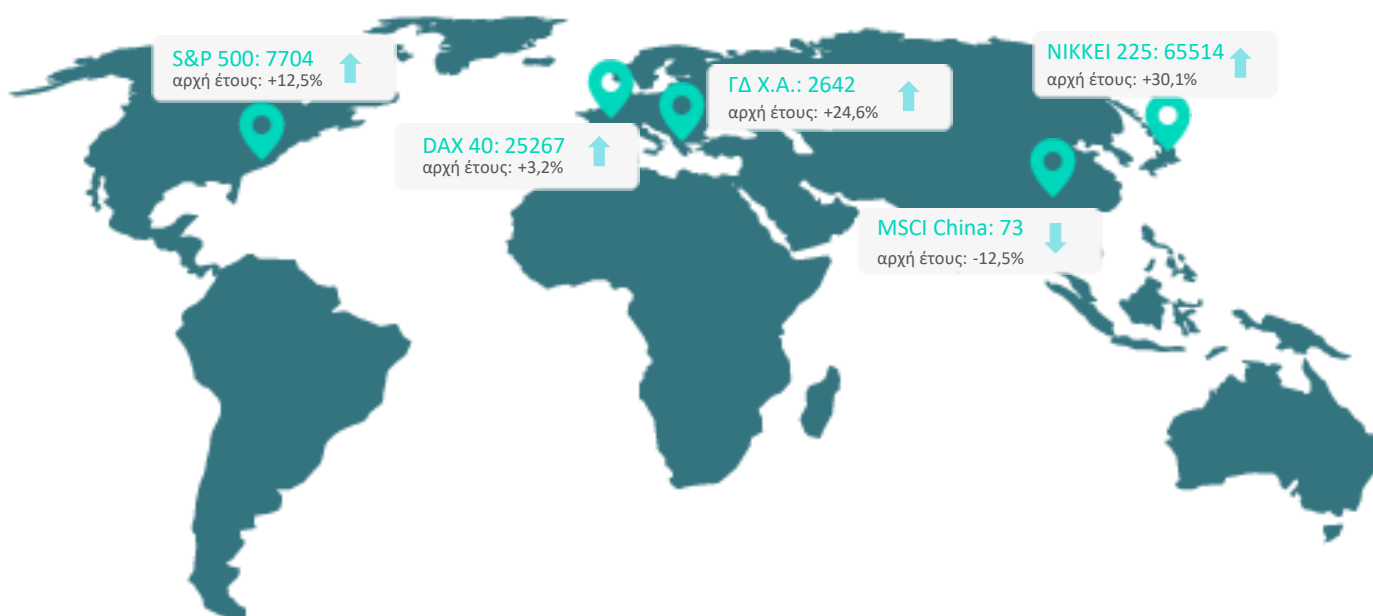
Συνολικά, ο δείκτης MSCI ACWI ενισχύθηκε κατά +0,4% σε εβδομαδιαία βάση, με τον κλάδο Τεχνολογίας στο +2,4%. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 σημείωσε άνοδο κατά +0,7% σε εβδομαδιαία βάση, με ισχυρά οικονομικά στοιχεία να προσφέρουν στήριξη. Ο κλάδος Τεχνολογίας κατέγραψε μεταβλητότητα, αν και υπεραπέδωσε σε εβδομαδιαία βάση (+2,1%).

Στην Ευρώπη, ο δείκτης STOXX600 σημείωσε άνοδο +0,2% σε εβδομαδιαία βάση και ο EuroStoxx κατά +0,3%, επίσης με τα θετικότερα

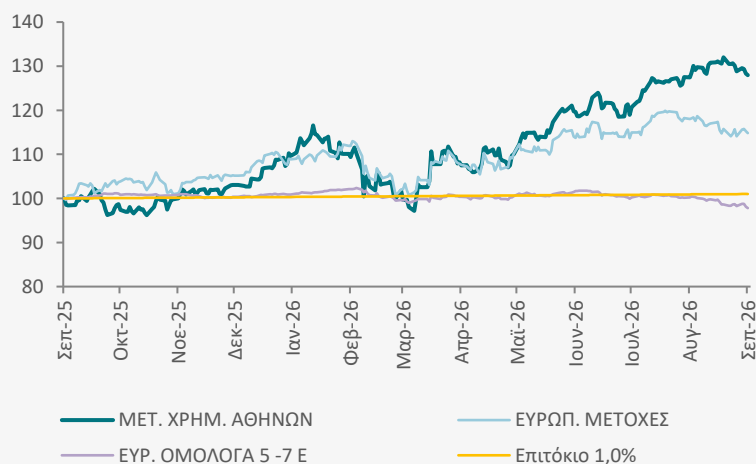
του αναμενόμενου οικονομικά στοιχεία (PMI) να παρέχουν στήριξη. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του Euronext Athens, στον απόηχο της αναβάθμισης από τη Δευτέρα 21/9 στους δείκτες ανεπτυγμένων αγορών (FTSE Russell, STOXX και S&P Dow Jones Indices), υποχώρησε κατά -0,7% σε εβδομαδιαία βάση, ύστερα όμως από σημαντικά κέρδη εντός του 2026 (+24,6% έναντι +8,0% για τον EuroStoxx), με τις Τράπεζες στο -1,5% (+37,7% από την αρχή του έτους).

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2642	-0,7	24,6
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	3158	-1,5	37,7
S&P 500	7704	0,7	12,5
NIKKEI 225	65514	0,8	30,1
MSCI UK	3045	0,1	7,6
EuroStoxx	661	0,3	8,0
DAX 40	25267	-0,1	3,2
CAC 40	8081	0,2	-0,8
MSCI Italy	1627	-0,1	12,6
MSCI China	73	0,2	-12,5

Τιμή Κλεισίματος η 24/9/2026



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

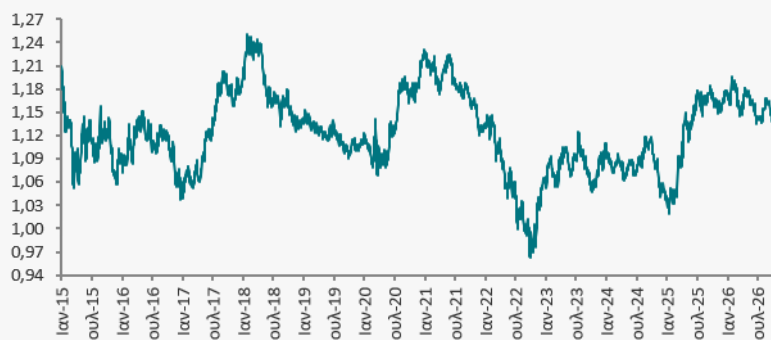
Κέρδη σημείωσε το δολάριο ΗΠΑ την περασμένη εβδομάδα εν μέσω ισχυρών οικονομικών στοιχείων και της διεύρυνσης των επιτοκιακών περιθωρίων. Σε σταθμισμένους όρους έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), ενισχύθηκε κατά +1,0% σε εβδομαδιαία βάση, υψηλό 2 μηνών. Έναντι του ευρώ, η ανατίμηση ήταν +0,8% την περασμένη εβδομάδα σε €/§1,137 (επίσης το ισχυρότερο επίπεδο των τελευταίων 2 μηνών). Σημειώνεται ότι στις ΗΠΑ, οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI της S&P Global για τον Σεπτέμβριο σημείωσαν ισχυρή άνοδο σε μηνιαία βάση, σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα. Συγκεκριμένα, ο σύνθετος δείκτης αυξήθηκε κατά +2,4 σε 58,4, υψηλό από τον Ιούλιο του 2021. Επιπλέον, οι αρχικές αιτήσεις για επίδομα ανεργίας παρέμειναν σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα και την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε την 19η Σεπτεμβρίου, όπως αναμενόταν, σε 197 χιλιάδες, εν πολλοίς σταθερές σε σχέση με μία εβδομάδα πριν και έναντι 3-ετούς μέσου όρου 220 χιλ. (20-ετούς μέσου όρου 369 χιλ.).

Το Ελβετικό Φράγκο ενισχύθηκε ελαφρώς κατά +0,2% έναντι του ευρώ σε εβδομαδιαία βάση σε CHF/EUR 0,94, η Νορβηγική Κορόνα ήταν εν πολλοίς αμετάβλητη σε EUR/NOK 10,8 και η Σουηδική Κορόνα ανατιμήθηκε ελαφρώς κατά +0,1% σε EUR/SEK 11,3, με ήπιες αντιδράσεις στις αποφάσεις των κεντρικών Τραπεζών τους για τα παρεμβατικά επιτόκια (σταθερό σε 0%, αύξηση σε 4,50% από 4,25% και σταθερό σε 1,75%, αντίστοιχα), καθώς ήταν αναμενόμενες.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,14	-0,8	-3,2
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,94	-0,2	1,3
Ευρώ/Στερλίνα	0,86	0,3	-1,5
Ευρώ/Γιεν	180,73	0,2	-1,8
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,62	0,5	-8,0
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,61	0,2	-0,1

Τιμή Κλεισίματος η 24/9/2026

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
- + Οι εκτιμήσεις της αγορά για την πορεία των επιτοκίων το 2026/2027 από την ΕΚΤ ενδέχεται να κινηθούν 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 τον νέο Πρόεδρο Warsh
- **Εύρος \$1,12 με \$1,16 βραχυπρόθεσμα**



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Αισθητή μεταβλητότητα για τις τιμές πετρελαίου την περασμένη εβδομάδα, πλησίον των \$105/βαρέλι, με ελπίδες για συνομιλίες μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν στο περιθώριο της Γενικής Συνέλευσης του ΟΗΕ, χωρίς ωστόσο να προκύπτουν προς το παρόν ισχυρές ενδείξεις διπλωματικής προόδου. Υποστηρικτικά προς συγκράτηση των τιμών την περασμένη εβδομάδα λειτούργησε η έναρξη της διαδικασίας επαναφοράς σε λειτουργία του αγωγού Ανατολής – Δύσης (East – West) στη Σαουδική Αραβία. Πριν από την πρόσφατη (11 Σεπτεμβρίου) διακοπή λειτουργίας του λόγω στρατιωτικών πληγμάτων, πλησίον των 4 εκατομμυρίων βαρελιών ανά ημέρα μεταφέρονταν διαμέσου του αγωγού αυτού. Εκτός

απρόοπτου, η πλήρης επαναφορά σε λειτουργία αναμένεται να διαρκέσει περίπου 6 με 8 εβδομάδες. 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 (Νοεμβρίου), αυξήθηκε κατά +2,6% σε εβδομαδιαία βάση σε \$106,6/βαρέλι (περίπου 47% υψηλότερα των επιπέδων προ του πολέμου στο Ιράν). Στην spot αγορά, η τιμή του Brent αυξήθηκε κατά +0,3% σε \$119,5/βαρέλι (+66% από τα τέλη του περασμένου Φεβρουαρίου). Όσον αφορά το WTI, η τιμή του συμβολαίου της πλησιέστερης χρονικά παράδοσης (Νοεμβρίου), υποχώρησε κατά -5,7% σε εβδομαδιαία βάση σε \$94,6/βαρέλι, καθώς τα εμπορικά αποθέματα αυξήθηκαν απρόσμενα κατά +3,0 εκατομμύρια βαρέλια σε 426,4 εκ.βαρέλια για την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 18 Σεπτεμβρίου (-13 εκ.βαρέλια από τα τέλη Φεβρουαρίου). Επιπλέον, δεν υπήρξε ουσιαστική μεταβολή στα στρατηγικά αποθέματα των ΗΠΑ (-131 εκ. βαρέλια από τα τέλη Φεβρουαρίου στα 285 εκ.βαρέλια, τα χαμηλότερα επίπεδα από τον Νοέμβριο του 1982).

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4278,5	-2,3	-0,8
Ασήμι (\$/ουγκιά)	63,9	-3,5	-10,3
Χαλκός (\$/MT)	14745,8	1,4	18,4
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	106,6	2,6	75,2
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	3,3	13,2	-10,6
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	75,9	-4,0	168,2

Τιμή Κλεισίματος η 24/9/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Επιπλέον άνοδος για τα ονομαστικά επιτόκια σε νέα πολυετή υψηλά, ιδιαίτερα στις ΗΠΑ, εν μέσω ισχυρότερων του αναμενομένου στοιχείων για την οικονομική δραστηριότητα (PMI) και την αγορά εργασίας, αλλά και των υψηλότερων τιμών πετρελαίου. Στις ΗΠΑ, η 10-ετία αυξήθηκε κατά +17 μονάδες βάσης (μ.β.) σε 5,16%, υψηλό από τον Ιούλιο του 2007 και η 2-ετία κατά +15 μ.β. σε 4,90%, υψηλό από τον Μάιο του 2024. Την περασμένη εβδομάδα η άνοδος σχετίστηκε σε μεγάλο βαθμό από τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων ΗΠΑ τα οποία προσφέρουν προστασία από τον πληθωρισμό (Treasury Inflation-Protected Securities – “TIPS”), όπου αυξήθηκαν κατά +20 μ.β. σε 2,88% στη 10-ετία και κατά +13 μ.β. σε 2,46% στη 2-ετία. Σημειώνεται ότι οι αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) προεξοφλούν υψηλότερη πορεία του επιτοκίου αναφοράς της Fed, με την καμπύλη των προσδοκιών να μετακινείται υψηλότερα κατά περίπου +15 μ.β. σε ορίζοντα 12μήνου. Πλέον οι επενδυτές κλίνουν ελαφρώς προς 2 ακόμα αυξήσεις κατά +0,25% εκάστη μέχρι το τέλος του 2026 σε εύρος 4,25% - 4,50% (απομένουν 2 συνεδριάσεις, τον Οκτώβριο και Δεκέμβριο).

Άνοδος, αν και σχετικά πιο ήπια, για τα ονομαστικά επιτόκια και στη Γερμανία, με τη 10-ετία υψηλότερα κατά +9 μ.β. σε 3,61%, υψηλό από τον Ιούνιο του 2009. Ταυτόχρονα, τα περιθώρια των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων έναντι του Γερμανικού στη Γαλλία αυξήθηκαν περαιτέρω (+5 μ.β. σε 109 μ.β., υψηλό από τον Ιούλιο του 2012), καθώς πλησιάζει η νομοθετική διαδικασία για τον επόμενο κρατικό Προϋπολογισμό. Η τρέχουσα κυβέρνηση μειοψηφίας σκοπεύει να καταθέσει στις αρχές Οκτωβρίου την αντίστοιχη πρότασή της προς διαβούλευση, σε ένα Κοινοβούλιο στο οποίο η επίτευξη επαρκούς συναίνεσης παραμένει σημαντική πρόκληση.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	4,41	4,30	3,44
Η Π Α	5,16	5,00	4,15
Ην. Βασίλειο	5,38	5,30	4,47
Γερμανία	3,61	3,52	2,86
Γαλλία	4,70	4,56	3,56
Ιρλανδία	3,69	3,61	3,03
Ιταλία	4,55	4,44	3,51
Ισπανία	4,08	4,00	3,29
Πορτογαλία	4,00	3,90	3,16
Ιαπωνία	3,08	2,98	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 24/9/2026

ΕΥΡΩΖΩΝΗ (GERMANIA)

- + 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 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 2,50%
 - 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 -0,3% σε εβδομαδιαία βάση (-1,4% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026), καθώς τα επιτόκια ακολούθησαν την πορεία των αντίστοιχων για τα κρατικά ομόλογα, υψηλότερα. Τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) σημείωσαν ήπια άνοδο κατά +3 μ.β. σε 84 μ.β., παραμένοντας ωστόσο σε συμπιεσμένα επίπεδα (διάμεσος 99 μ.β. από το 1997). Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ επίσης υποχώρησαν, κατά -0,4% σε εβδομαδιαία βάση (+0,4% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να αυξάνονται κατά +10 μ.β. σε 277 μ.β., επίσης όμως παραμένοντας σε σχετικά χαμηλά επίπεδα (διάμεσος 440 μ.β. από το 1997). Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα IG τα spreads διευρύνθηκαν κατά +2 μ.β. σε 79 μ.β. (διάμεσος 127 μ.β. από το 1997). Για τα HY, αυξήθηκαν κατά +12 μ.β. σε 280 μ.β. (διάμεσος 448 μ.β. από το 1997), με τον κλάδο Ενέργειας (περίπου 11% του συνολικού δείκτη σε όρους αγοραίας αξίας) στις +8 μ.β. σε 150 μ.β., παραμένοντας ωστόσο σε επίπεδα πολύ χαμηλότερα των αντίστοιχων προ του πολέμου στο Ιράν (247 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 παραμένουν πλησίον των χαμηλότερων καταγεγραμμένων (από το 1997) επιπέδων και έναντι διαμέσου 451 μ.β. στο διάστημα αυτό.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)	Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	4,22	4,14	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	84	81	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,20	6,05	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	277	267	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,90	5,73	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	79	77	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	7,80	7,52	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	280	268	281

Τιμή Κλεισίματος η 24/9/2026, 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**, πληθώρα σημαντικών οικονομικών ανακοινώσεων αναμένεται, μεταξύ αυτών τα στοιχεία του Σεπτεμβρίου για την αγορά εργασίας. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι θέσεις μισθωτής απασχόλησης στον μη αγροτικό τομέα αναμένονται σε +100 χιλ. σε καθαρούς όρους, έπειτα από ισχυρή αύξηση κατά +162 χιλ. τον Αύγουστο (30-ετής μηνιαίος όρος +108 χιλ.). Το ποσοστό ανεργίας εκτιμάται σε 4,2% από 4,1%. Η δυναμική των μισθών θα συγκεντρώσει επίσης το ενδιαφέρον της επενδυτικής κοινότητας, μεταξύ άλλων καθώς είναι βασικός εξηγηματικός παράγοντας των προοπτικών του πληθωρισμού. Επιπλέον, αναμένεται η 3η εκτίμηση για το ΑΕΠ του 2ου τριμήνου, καθώς και τα στοιχεία του Αυγούστου για τα προσωπικά εισοδήματα, την ιδιωτική κατανάλωση (περίπου 70% του ΑΕΠ) και τις αντίστοιχες τιμές (Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών – ο προτιμώμενος από τη Fed δείκτης για την παρακολούθηση του πληθωρισμού).

Στην **ευρωζώνη**, το ενδιαφέρον επικεντρώνεται στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για τον Σεπτέμβριο. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η ετήσια μεταβολή του του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή αναμένεται να επιταχυνθεί σε +3,5% από +3,2% τον Αύγουστο εν μέσω του υψηλότερου κόστους ενέργειας.

Στην **Κίνα**, με ενδιαφέρον αναμένονται οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Σεπτέμβριο στα πλαίσια εκτίμησης της πορείας της οικονομικής δραστηριότητας.

Τέλος, στην **Ελλάδα** ανακοινώνεται το ποσοστό ανεργίας του Αυγούστου, ενώ με ενδιαφέρον αναμένεται και ο πρόδρομος δείκτης επιχειρηματικής δραστηριότητας στον τομέα της Μεταποίησης για τον Σεπτέμβριο.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Τρίτη 29/9		Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	99,0	98,4
		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης του Conference Board	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	90,0	89,4
Τετάρτη 30/9		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (NBS Manufacturing PMI)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	50,1	49,8
		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (RatingDog Manufacturing PMI)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	51,5
		Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	..	11,8%
		Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΟΥΛΙΟΣ	..	1,9%
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	..	7,9%
		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Ετησιοποιημένη Μεταβολή--3η Εκτίμηση)	T2:2026	1,6%	1,5%
		Προσωπικές Καταναλωτικές Δαπάνες (Μηνιαία Μεταβολή)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	0,8%	0,2%
		Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	..	3,7%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	3,4%	3,3%
Πέμπτη 1/10		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (S&P Global Manufacturing PMI)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	54,4
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	6,4%	6,4%
		Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (ISM Manufacturing PMI)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	54,8	54,6
		Νέες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 26	..	197
		Συνεχιζόμενες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 19	..	1719
Παρασκευή 2/10		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	3,5%	3,2%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	2,6%	2,4%
		Νέες Θέσεις Μισθωτής Απασχόλησης στον μη-αγροτικό τομέα ('000)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	100	162
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	4,2%	4,1%



ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Καθαρή Τιμή 31 Αυγούστου 2026	Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους (31/12/2025-31/08/2026)	Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος (31/08/2025-31/08/2026)	Απόδοση Α/Κ% 3τίας (31/08/2023-31/08/2026)
ΜΕΤΟΧΙΚΑ				
ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	12.25	28.34%	36.00%	106.23%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	3.87	22.06%	30.80%	72.66%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) – SICAV	2,357.09	12.69%	20.10%	45.00%
NBG GLOBAL EQUITY (A) – SICAV	4,696.06	11.68%	18.52%	45.17%
ΜΙΚΤΑ				
ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	26.03	11.73%	14.32%	45.33%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	20.56	4.49%	9.31%	29.32%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) – FCP	1,088.33	3.50%	5.90%	16.46%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ				
ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8.69	0.15%	0.38%	13.49%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	9.54	-1.83%	-1.49%	5.07%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14.23	-0.07%	0.41%	7.29%
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7.37	0.13%	0.13%	1.23%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	13.15	0.52%	1.45%	8.58%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	29.32	-0.78%	-0.34%	10.17%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	13.01	-0.10%	-1.44%	6.66%
NBG INCOME PLUS (A) – SICAV	1,207.93	0.26%	0.50%	6.33%
FUND OF FUNDS				
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11.73	0.03%	0.38%	7.46%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW ESG	17.22	4.79%	7.69%	25.71%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED ESG	28.65	8.86%	14.60%	42.05%
NBG ASSET ALLOCATTION CONSERVATIVE	10.37	0.81%	1.62%	
NBG ASSET ALLOCATION BALANCED	10.92	4.04%	6.20%	
NBG ASSET ALLOCATION DYNAMIC	11.35	6.34%	9.70%	
FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ				
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund Class A2 EUR	27.44	-1.26%		
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond	16.39	-0.06%		
BNP Paribas Funds Green Bond	89.43	-1.15%		
BNP Paribas Funds Sustainable Enhanced Bond	109.71	0.81%		
BNP Paribas Insticash EUR	124.47	1.19%		
BNP Paribas Insticash USD	149.41	2.33%		
Pictet - Multi Asset Global Opportunities	139.49	2.73%		
Schroder ISF - Carbon Neutral Credit	96.96	-0.81%		
Schroder ISF - Global Credit Income Distribution Hedged	81.17	-0.52%		
UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) P-acc	4.974.16	9.24%		

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τιμή κλεισίματος 31/08/2026

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.

Α.Σ. 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 άλλου 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 επικαταλεί 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.