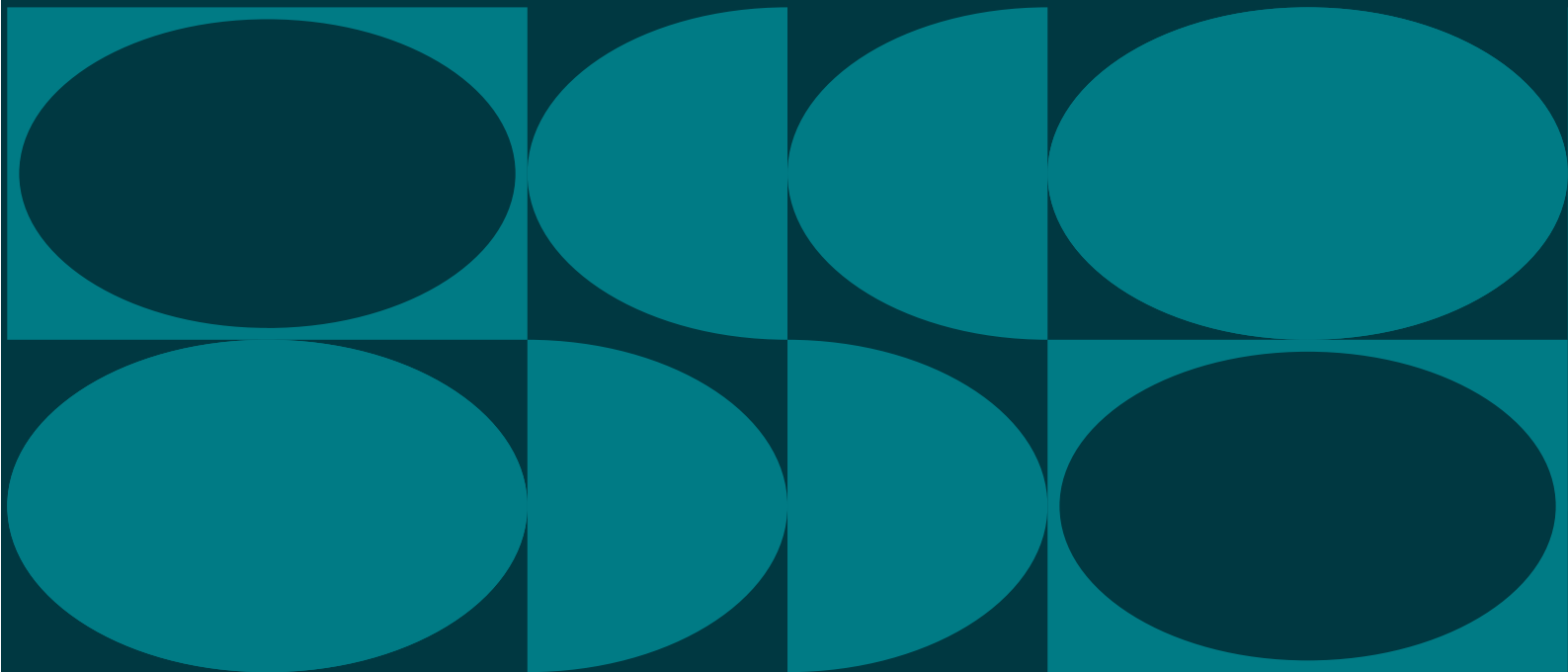


ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter



12 Οκτωβρίου 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 υψηλή μεταβλητότητα για το πετρέλαιο και τα κρατικά ομόλογα, με το ενδιαφέρον των επενδυτών να στρέφεται και στα εταιρικά αποτελέσματα για το 3^ο τρίμηνο στις ΗΠΑ



Πρωτογενές πλεόνασμα 3,6% του ΑΕΠ το 2026 και 3,3% το 2027, με ισχυρότερη αύξηση του ΑΕΠ, υποχώρηση του πληθωρισμού και περαιτέρω μείωση του λόγου χρέους προς ΑΕΠ στο 136,7% το 2026 και στο 128,8% το 2027 προβλέπει το Προσχέδιο του νέου Κρατικού Προϋπολογισμού

Το Προσχέδιο του Κρατικού Προϋπολογισμού (Π/Υ) για το 2027, που κατατέθηκε στις 5 Οκτωβρίου, επιβεβαιώνει τη διατήρηση ισχυρών δημοσιονομικών επιδόσεων για 4ο συνεχόμενο έτος, με το πρωτογενές πλεόνασμα να εκτιμάται στο 3,6% του ΑΕΠ το 2026 – έναντι πρόβλεψης 3,2% στην Ετήσια Έκθεση Προόδου – και στο 3,3% του ΑΕΠ το 2027, παρά την ενεργοποίηση υποστηρικτικών δημοσιονομικών μέτρων καθαρής αξίας €1,6 δισ. Η Ελλάδα αναμένεται να παραμείνει μεταξύ των ελάχιστων χωρών της ΕΕ που καταγράφουν συνολικό δημοσιονομικό πλεόνασμα (για 3ο συνεχόμενο έτος), με το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης – συμπεριλαμβανομένων των τόκων – να διαμορφώνεται στο +0,6% του ΑΕΠ για το 2026 και στο +0,3% για το 2027. Η επίδοση του 2026 βασίζεται εκ νέου στη σημαντική αύξηση των φορολογικών εσόδων (+4,6% ετησίως), με κομβική τη συμβολή των εσόδων από ΦΠΑ (+7,6% ή +€2,2 δισ.). Παρά τις μεταρρυθμίσεις στην άμεση φορολογία το 2026, τα έσοδα από τον φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων αναμένεται να αυξηθούν κατά 1,7% ετησίως, ενώ τα έσοδα από τη φορολογία επιχειρήσεων κατά 10,3%. Οι πρωτογενείς δαπάνες εκτιμάται ότι αυξήθηκαν κατά 13,0% ετησίως, αντανakλώντας κυρίως την ενίσχυση των επενδυτικών δαπανών μέσω του ΤΑΑ. Για το 2027 αναμένεται ηπιότερη αύξηση των φορολογικών εσόδων κατά 2,8% ετησίως, με ισχυροποίηση της συνεισφοράς των άμεσων φόρων και ηπιότερη συμβολή των εσόδων από ΦΠΑ. Σε μακροοικονομικό επίπεδο, το Προσχέδιο προβλέπει αύξηση του ΑΕΠ 2,3% το 2027, από 2,0% το 2026, με υποχώρηση της ανεργίας στο 7,9% το 2027 από 8,4% το 2026 και του πληθωρισμού (ΔΤΚ) στο 2,6% το 2027 από 3,8% το 2026. Το δημόσιο χρέος παραμένει σε έντονα πτωτική τροχιά, μειούμενο στο 136,7% του ΑΕΠ το 2026 και στο 128,8% το 2027 από 146,1% το 2025.

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)	3,6	4,9	4,8
Χρέος Γεν. Κυβέρνησης (ως % του ΑΕΠ)	136,7	146,1	154,2
Ανεργία (μ.ο. έτους, %)	8,5	8,9	10,1

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Υπουργείο Οικονομικών (Προσχέδιο Κρατικού Προϋπολογισμού 2027), Εκτιμήσεις ΕΤΕ για ΑΕΠ και ανεργία

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

Σημαντική επιτάχυνση του πληθωρισμού (ΔΤΚ) στο 5,0% τον Σεπτέμβριο από 3,8% τον Αύγουστο, με τους διεθνείς ενεργειακούς κραδασμούς να μεταδίδονται στην ελληνική οικονομία και τις ανατιμήσεις στις υπηρεσίες να συνεχίζονται

Αναζωπύρωση των πληθωριστικών πιέσεων καταγράφηκε τον Σεπτέμβριο – με τον πληθωρισμό βάσει ΔΤΚ στο 5,0% ετησίως από 3,8% τον Αύγουστο – ενώ ανάλογη ήταν και η επιτάχυνση του ΕνΔΤΚ για την Ελλάδα (5,1% έναντι μ.ο. ευρωζώνης 3,8%). Η εν λόγω εξέλιξη αποδίδεται, κατά κύριο λόγο, στην περαιτέρω σημαντική άνοδο των τιμών ενέργειας, εν μέσω δυσμενών εξελίξεων στην Μ. Ανατολή. Συγκεκριμένα, ο δείκτης τιμών καυσίμων αυξήθηκε κατά 29,3% ετησίως (+4,3% μηνιαίως, από 24,2% και 2,3% αντίστοιχα τον Αύγουστο), με άνοδο κυρίως των τιμών βενζίνης (22,5% ετησίως) και φυσικού αερίου (55,2%). Η τιμές ηλεκτρισμού αυξήθηκαν κατά 15,0% ετησίως, ενώ συνολικά η ενέργεια πρόσθεσε 3,0 ποσοστιαίες μονάδες (π.μ.) στον πληθωρισμό, που συνιστά τη μεγαλύτερη επιβάρυνση από τον Σεπτέμβριο του 2022. Όσον αφορά τα τρόφιμα, τα μέτρα συγκράτησης τιμών σε επιλεγμένες κατηγορίες προϊόντων συνεισέφεραν στην επιβράδυνση του σχετικού δείκτη (0,6% ετησίως από 0,9% τον Αύγουστο) – με ισχυρές αποπληθωριστικές επιδράσεις σε φρούτα (-8,0% ετησίως), γάλα (-4,1%) και λοιπά τυποποιημένα τρόφιμα – ωστόσο, σημειώθηκαν και νέες ανατιμήσεις σε επιμέρους κατηγορίες (λ.χ. κρέας). Επιτάχυνση σημείωσε και ο πληθωρισμός υπηρεσιών, στο 4,6% ετησίως, με αξιόλογες ανατιμήσεις σε υπηρεσίες που σχετίζονται με τον τουρισμό – όπως μεταφορά επιβατών με αεροπλάνο (22,0% ετησίως), υπηρεσίες παροχής καταλύματος (29,5%) και εστίαση (5,7%) – αλλά και σε κατηγορίες που αφορούν κυρίως την εγχώρια κατανάλωση, συμπαράσύροντας τον δομικό πληθωρισμό στο 3,0% ετησίως (από 2,6% τον Αύγουστο). Σημειώνεται ότι διατήρηση, ή και επιδείνωση, των πιέσεων αναμένεται τον Οκτώβριο, λόγω συνεχιζόμενων ενεργειακών προκλήσεων και υποχώρησης της ισοτιμίας του ευρώ.

**Ευρωζώνη: Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών κατοικιών παραμένει εύρωστος**

Ο Δείκτης Τιμών Κατοικιών αυξήθηκε κατά +4,0% σε ετήσια βάση στο 2ο τρίμηνο του 2026 από +4,6% στο T1:2026 (μεσοσταθμικά σε επίπεδο ευρωζώνης και σε ονομαστικούς όρους), με την τριμηνιαία μεταβολή σε +1,1% από +0,9%, αντίστοιχα. Σε πραγματικούς όρους, προσαρμόζοντας δηλαδή την άνοδο των ονομαστικών τιμών κατοικιών στις μεταβολές του αποπληθωριστή της ιδιωτικής κατανάλωσης (σύμφωνα με τη σχετική μεθοδολογία της Eurostat), ο δείκτης έχει σημειώσει άνοδο κατά +5,4% σε σχέση με το T4:2019, καταγράφοντας μείωση κατά -0,6% σε τριμηνιαία βάση και +0,9% σε ετήσια βάση στο T2:2026. Σημειώνεται ότι παράλληλα με την άνοδο για τις τιμές κατοικιών, το ονομαστικό κόστος των ενοικίων επίσης έχει αυξηθεί, αν και σε σχετικά πιο μικρό βαθμό (σε σχέση με το T4:2019). Όσον αφορά την πιο πρόσφατη δυναμική, το κόστος ενοικίων αυξήθηκε κατά +2,65% σε ετήσια βάση τον Αύγουστο, με τον ρυθμό αυτό να έχει κινηθεί εντός εύρους +2,6% με +3,1% από τον Φεβρουάριο του 2023, έναντι μέσου όρου +1,7% από το 1997.

Την ίδια στιγμή, οι λιανικές πωλήσεις για το γ' τρίμηνο μέχρι στιγμής είναι αδύναμες. Σε εποχικά διορθωμένους όρους όγκου αυξήθηκαν κατά +0,1% σε μηνιαία βάση τον Αύγουστο, έπειτα από -0,6% τον Ιούλιο.

Στο δίμηνο Ιουλίου - Αυγούστου, κατά μέσο όρο, οι λιανικές πωλήσεις υποχώρησαν κατά -0,3% σε σχέση με το T2:2026 (+1,0% σε ετήσια βάση), έπειτα από +0,2% τριμηνιαία (+1,4% σε ετήσια βάση) στο T2:2026. Όσον αφορά τις πωλήσεις αυτοκινήτων οι οποίες δεν συμπεριλαμβάνονται στα προαναφερόμενα στοιχεία, σε όρους χορήγησης αδειών κυκλοφορίας επιβατηγών οχημάτων, αυξήθηκαν κατά +1,4% μηνιαία τον Αύγουστο σε εποχικά διορθωμένους όρους, από +0,8% τον Ιούλιο. Στο δίμηνο Ιουλίου-Αυγούστου, αυξήθηκαν κατά +0,5% σε σχέση με το T2:2026 (+4,0% ετήσια), από +1,8% σε τριμηνιαία βάση στο T2:2026 (+5,5% ετήσια). Σημειώνεται ότι η συνολική ιδιωτική κατανάλωση, σε πραγματικούς όρους, είχε αυξηθεί σημαντικά κατά +0,4% σε τριμηνιαία βάση στο T2:2026 (+1,2% ετήσια).

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	2,64	2,60	2,03
Fed Funds Rate	4,00	4,00	3,75
SOFR 3-months	4,04	4,03	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 08/10/2026

**ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ****ΗΠΑ: Οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας υποχώρησαν ελαφρώς τον Σεπτέμβριο, διατηρούμενοι όμως σε ισχυρά επίπεδα**

Ο πρόδρομος δείκτης PMI στη Μεταποίηση από το Institute for Supply Management διαμορφώθηκε σε 54,5 τον Σεπτέμβριο από 54,6 τον Αύγουστο, κατά τι υπό των εκτιμήσεων των αναλυτών για 55,0. Παρέμεινε ωστόσο αισθητά άνω του ορίου 50 που διαχωρίζει την επέκταση από τη συρρίκνωση των δραστηριοτήτων. Επιπλέον, ο σχετικά πιο ενδεικτικός, των βραχυπρόθεσμων τάσεων, υποδείκτης των νέων παραγγελιών, συνέχισε να υπεραποδίδει, σε 55,3 από 53,7 τον Αύγουστο. Ταυτόχρονα, ο δείκτης PMI στις Υπηρεσίες υποχώρησε ήπια κατά -0,5 μηνιαία τον Σεπτέμβριο, παραμένοντας ωστόσο στα ισχυρά επίπεδα του 54,9, εν πολλοίς σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, με τις Νέες Παραγγελίες στο 59,8 από 60,9 τον Αύγουστο. Συνολικά η επιχειρηματική εμπιστοσύνη διατηρείται σε εύρωστα επίπεδα, με εστίες προβληματισμών να παραμένουν η κατάσταση στη Μέση Ανατολή με τις αντίστοιχες συνέπειες για τα ενεργειακά κόστη, η πολιτική των ΗΠΑ αναφορικά με το εξωτερικό εμπόριο και η εν γένει μεταβλητότητα όσον αφορά τις τιμές παραγωγικών εισροών.

Σημειώνεται πως οι υποδείκτες που αφορούν τις τιμές των εισροών στην παραγωγή, συνέχισαν να παραπέμπουν σε έντονα αυξητική δυναμική τόσο στη Μεταποίηση (77,9 από 71,1 τον Αύγουστο) όσο και στις Υπηρεσίες (74,0 από 72,6 τον Αύγουστο, το υψηλότερο από τον Ιούλιο του 2022).

ΗΠΑ: Η συρρίκνωση στο έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου (αγαθών) ως ποσοστό του ΑΕΠ έχει παύσει να καταγράφει πλέον βελτίωση επιβαρύνοντας τις καθαρές εξαγωγές

Οι εισαγωγές αγαθών, σε όρους σταθερών τιμών, σημείωσαν άνοδο κατά +4,1% μηνιαία τον Αύγουστο (+16,5% ετήσια), ενώ οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά +1,3% (+5,3% ετήσια). Ως αποτέλεσμα, το αντίστοιχο έλλειμμα διευρύνθηκε σε \$114,7 δισ. τον Αύγουστο από \$106,0 τον Ιούλιο και \$92,9 κατά μέσο όρο στο T2:2026. Επομένως, στην παρούσα φάση, το στατιστικό μοντέλο (GDPNow) της Federal Reserve Bank of Atlanta, παραπέμπει σε επιβάρυνση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ στο T3:2026 κατά -2,7 ποσοστιαίες μονάδες από τις συνολικές καθαρές εξαγωγές (συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών), αν και η ιδιωτική κατανάλωση και οι επενδύσεις αναμένεται να διαμορφώσουν τον τριμηνιαίο ετησιοποιημένο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ άνω του +3%. Σημειώνεται ότι το εμπορικό έλλειμμα (αγαθών) είχε διαμορφωθεί σε \$94,2 κατά μ.ο. το 2024, πριν από τις αυξήσεις στους δασμούς επί των εισαγωγών.

Σε ονομαστικούς όρους, το έλλειμμα διαμορφώθηκε σε \$132,1 τον Αύγουστο και σε \$93,1 σε όρους 12-μηνου μέσου όρου, έναντι \$101,1 κατά μ.ο. το 2024. Ως ποσοστό του ΑΕΠ, σε κυλιόμενους όρους 12 μηνών, το εμπορικό ισοζύγιο αγαθών διαμορφώθηκε σε -3,5% τον Αύγουστο από -3,4% τον Ιούλιο και -3,3% τους προηγούμενους 3 μήνες, έναντι -4,1% το 2024. Σημειώνεται ότι από το 2014 και μέχρι τις αρχές του 2026, εξαιρουμένης της περιόδου της πανδημίας, η αναλογία αυτή είχε κινηθεί εντός εύρους -3,8% με -4,2%.

Σταχυολογώντας τη συρρίκνωση από το 2024 σε διμερές επίπεδο, το αντίστοιχο ποσοστό για το έλλειμμα εμπορικού ισοζυγίου αγαθών με την Κίνα διαμορφώθηκε σε -0,5% τον Αύγουστο του 2026 από -1,0% το 2024 και με την Ευρωπαϊκή Ένωση σε -0,4% από -0,8%, αντίστοιχα. Αντίθετα, το έλλειμμα διευρύνθηκε σε -1,3% από -0,8%, αντίστοιχα, σρωρευτικά έναντι των έντεκα χωρών που συναποτελούν την Ένωση των Χωρών της Νοτιοανατολικής Ασίας και σε -0,65% από -0,25% έναντι της Ταϊβάν.

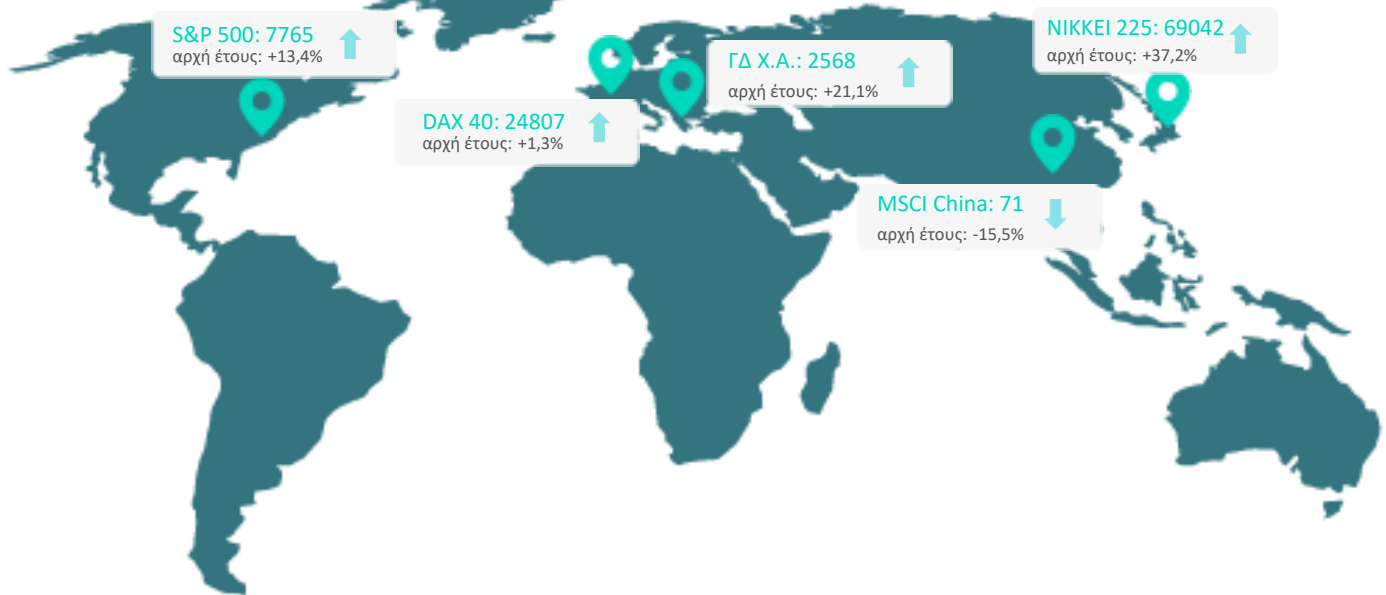


Μεικτές μεταβολές για τους διεθνείς μετοχικούς δείκτες, με σημαντικές εναλλαγές πρόσημων ειδικά στις ευρωπαϊκές αγορές. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 αυξήθηκε κατά +0,6%, καταγράφοντας απώλειες όμως στις πιο πρόσφατες συνεδριάσεις, αφότου ανήλθε σε νέα ιστορικά υψηλά (7819) την περασμένη Τρίτη. Εστίες μεταβλητότητας υπήρξαν στον κλάδο Τεχνολογίας Πληροφοριών (-0,6%), έπειτα και από αναφορές στον Τύπο για χαμηλότερα του αναμενομένου έσοδα τον Σεπτέμβριο από την OpenAI. Η προσοχή στρέφεται στα εταιρικά αποτελέσματα για το Τ3:2026, με σημαντικές επιχειρήσεις του Χρηματοπιστωτικού κλάδου να ανακοινώνουν εντός της εβδομάδας. Συνολικά, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, μεσοσταθμικά η ετήσια μεταβολή των κερδών ανά μετοχή για τον Χρηματοπιστωτικό κλάδο αναμένεται σε +5% στο Τ3:2026 και σε +31% για το σύνολο του S&P500 (+27% εξαιρουμένου του κλάδου Ενέργειας). Στο σύνολο του 2026 η ετήσια μεταβολή των EPS αναμένεται σε +36% (\$365) από +12% το 2025 για τις εταιρείες του S&P500, ενώ για το 2027 σε +16%. Στην Ευρώπη, ο δείκτης STOXX600 σημείωσε εβδομαδιαία πτώση κατά -0,9%. Ιδιαίτερα ισχυρά αναμένονται τα αποτελέσματα για το Τ3:2026 και για τις εταιρείες που απαρτίζουν

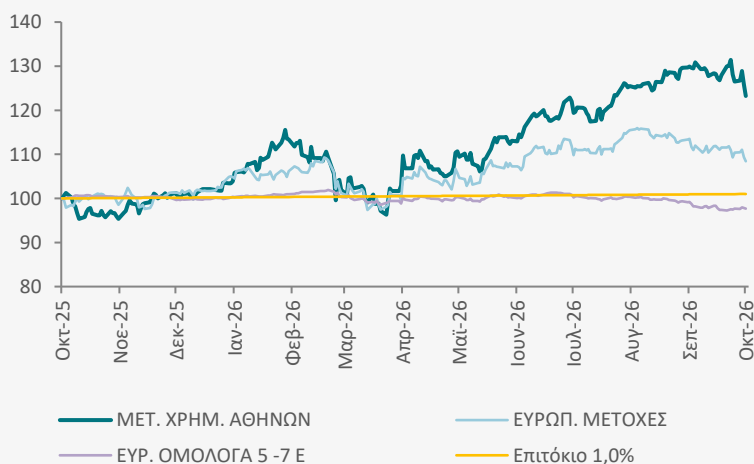
τον STOXX600, με την ετήσια μεταβολή των EPS να εκτιμάται σε +21% (+10% εξαιρουμένου του κλάδου Ενέργειας). Στο σύνολο του 2026 η ετήσια μεταβολή των EPS αναμένεται σε +20%, ενώ για το 2027 σε +12%. Ο δείκτης EuroStoxx υποχώρησε κατά -1,7% σε εβδομαδιαία βάση. Ο κλάδος Βιομηχανικών Αγαθών & Υπηρεσιών υποαπέδωσε (-4,8%), κυρίως λόγω της μετοχής της Schneider Electric (-13,8%) εν μέσω προβληματισμών για τους οικονομικούς όρους συμφωνίας εξαγοράς από πλευράς της, μίας ομοειδούς εταιρείας (PTC) που έχει την έδρα της στις ΗΠΑ. Στην Ελλάδα, ο Athex Composite υποαπέδωσε (-2,6%) των ευρωπαϊκών δεικτών, με τις Τράπεζες στο -4,2% καθώς ακολούθησαν χαμηλότερα τον ευρωπαϊκό τραπεζικό κλάδο ο οποίος με beta υψηλότερο του 1, ως κυκλικός κλάδος, είναι περισσότερο ευάλωτος στις καθοδικές κινήσεις.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2568	-2,6	21,1
FTSE/X.A. Δείκτης Τραπεζών	3003	-4,2	30,9
S&P 500	7765	0,6	13,4
NIKKEI 225	69042	1,1	37,2
MSCI UK	2975	-0,1	5,1
EuroStoxx	646	-1,7	5,4
DAX 40	24807	-1,7	1,3
CAC 40	7730	-2,1	-5,2
MSCI Italy	1543	-2,3	6,8
MSCI China	71	-0,6	-15,5

Τιμή Κλεισίματος η 08/10/2026



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

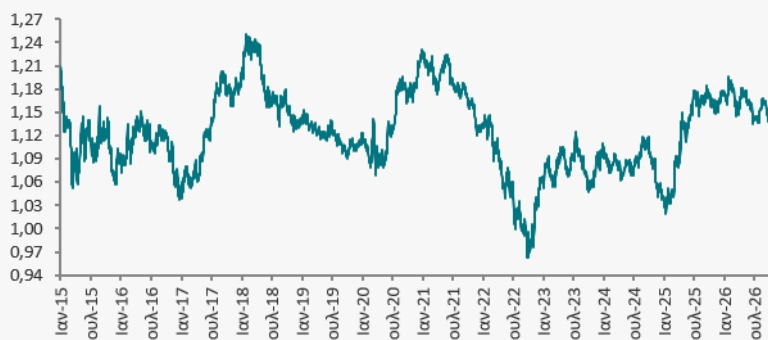
Υποχώρησε το ευρώ την περασμένη εβδομάδα εν μέσω και εστιών πολιτικής αβεβαιότητας σε Γαλλία και Ισπανία, όπου ο Πρωθυπουργός κ. Sanchez προκήρυξε πρόωρες γενικές εκλογές για τις 29 Νοεμβρίου 2026. Είχε προηγηθεί η αποτυχία υπερψήφισης στο Κοινοβούλιο, σημαντικού νομοσχεδίου για την αγορά κατοικίας. Έναντι του δολαρίου ΗΠΑ, το ευρώ διολίσθησε κατά -0,6% σε εβδομαδιαία βάση σε €/">\$1,121, το χαμηλότερο επίπεδο από τον Μάιο του 2025. Έναντι του ελβετικού Φράγκου, το ευρώ υποχώρησε κατά -0,1% σε εβδομαδιαία βάση σε CHF/EUR 0,93 καθώς και το ελβετικό νόμισμα υπέστη κάποιες καθοδικές πιέσεις, έπειτα από σχόλια του αναπληρωτή επικεφαλής της κεντρικής Τράπεζας κ. A.Martin, ότι δεν διαβλέπει αυξήσεις στο επιτόκιο αναφοράς (τρέχον: 0,00%), τουλάχιστον στον βραχυπρόθεσμο ορίζοντα.

Σημειώνεται πως το δολάριο ΗΠΑ σημείωσε άνοδο και έναντι λοιπών νομισμάτων, αν και ήπια. Σε σταθμισμένους όρους έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), ενισχύθηκε κατά +0,2% σε εβδομαδιαία βάση, ανερχόμενο εντός της εβδομάδας σε υψηλό από τον Απρίλιο του 2025. Έναντι του Γιεν, το δολάριο ΗΠΑ αυξήθηκε κατά +0,3% την περασμένη εβδομάδα στο \$/¥158,2. Σημειώνεται ότι το Γιεν είχε καταγράψει χαμηλά 40 ετών στα τέλη του περασμένου Ιουλίου (\$/¥163,9) με υποστηρικτικές παρεμβάσεις στη συνέχεια των Αρχών τόσο της Ιαπωνίας όσο και των ΗΠΑ να οδηγούν σε ανάκαμψή του, η οποία κορυφώθηκε στις 9 Σεπτεμβρίου με σωρευτικά κέρδη +6,5%. Έκτοτε ωστόσο, έχει απωλέσει -3,2% της αξίας του.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,12	-0,6	-4,6
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,93	-0,1	0,3
Ευρώ/Στερλίνα	0,85	-0,5	-2,9
Ευρώ/Γιεν	177,33	-0,3	-3,7
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,61	-0,5	-8,6
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,59	-0,7	-0,9

Τιμή Κλεισίματος η 08/10/2026

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

Παραμονή για τις τιμές αργού πετρελαίου άνω των \$100, καθώς η αύξηση των ροών από τη Μέση Ανατολή επιτυγχάνεται μεταξύ άλλων και με μεθόδους (π.χ. με διαδοχικές μεταφορές από πλοίο σε πλοίο και με ισχυρή στρατιωτική συνοδεία) που συνεπάγονται πολύ υψηλότερα κόστη, ενώ διατηρείται υψηλά το φυσικό ρίσκο ασφαλείας των διελεύσεων και ενσωματώνεται στις τιμές. Ταυτόχρονα, εξακολουθούν να απουσιάζουν ενδείξεις άμβλυνσης των πολεμικών εντάσεων μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν παρά τις δηλώσεις του Προέδρου Trump ότι δεν θα προβούν σε νέο βομβαρδισμό του Ιράν μέχρι τις ενδιάμεσες εκλογές των ΗΠΑ (θα διεξαχθούν στις 3 Νοεμβρίου). 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 (Δεκεμβρίου), αυξήθηκε κατά +2,0% σε εβδομαδιαία βάση σε \$104,3/βαρέλι (περίπου 44% υψηλότερα των επιπέδων προ του πολέμου στο Ιράν). Όσον αφορά το WTI, η τιμή του συμβολαίου της πλησιέστερης χρονικά παράδοσης (Νοεμβρίου), αυξήθηκε κατά +0,4% σε εβδομαδιαία βάση σε \$91,5/βαρέλι. Σημειώνεται πως τα εμπορικά αποθέματα αργού στις ΗΠΑ μειώθηκαν κατά -3,2 εκατομμύρια βαρέλια σε 424,1 εκ.βαρέλια για την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 2 Οκτωβρίου (-15 εκ.βαρέλια από τα τέλη Φεβρουαρίου). Ο ρυθμός απομείωσης των στρατηγικών αποθεμάτων έχει περιοριστεί πρόσφατα, με τον εβδομαδιαίο μέσο όρο σε -0,6 εκ.βαρέλια εντός του Σεπτεμβρίου, έναντι -5,8 εκ.βαρελίων εβδομαδιαία μέσο όρο τους προηγούμενους 5 μήνες (σωρευτικά -132 εκ. βαρέλια από τα τέλη Φεβρουαρίου στα 283 εκ.βαρέλια, τα χαμηλότερα επίπεδα από τον Οκτώβριο του 1982).

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4134,9	-0,2	-4,2
Ασήμι (\$/ουγκιά)	59,4	-1,7	-16,7
Χαλκός (\$/MT)	14405,9	0,7	15,7
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	104,3	2,0	71,4
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	3,2	4,4	-14,1
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	78,0	2,5	175,6

Τιμή Κλεισίματος η 08/10/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Μικτές μεταβολές για τα ονομαστικά επιτόκια με μεγάλη μεταβλητότητα. Σε εβδομαδιαία βάση, η 10-ετία των ΗΠΑ μειώθηκε κατά -4 μονάδες βάσης (μ.β.) σε 5,23%, έχοντας ανέλθει εντός της εβδομάδας έως το 5,36%, υψηλά από τον Απρίλιο του 2002. Η 2-ετία υποχώρησε κατά -7 μ.β. σε 4,76%. Σημειώνεται πως τα πρακτικά της πλέον πρόσφατης συνεδρίασης (16 Σεπτεμβρίου) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας που δημοσιεύτηκαν την Τετάρτη δεν επηρέασαν ουσιαστικά τις εκτιμήσεις των επενδυτών για την πορεία του παρεμβατικού επιτοκίου. Πράγματι, αποδίδεται πιθανότητα 20% για νέα αύξηση κατά +0,25% στην επόμενη συνεδρίαση στις 28 Οκτωβρίου, ενώ οι επενδυτές εξακολουθούν να κλίνουν προς σωρευτικές αυξήσεις κατά +0,75% σε ορίζοντα 12 μηνών. Το ονομαστικό επιτόκιο του 10-ετούς κρατικού ομολόγου της Γερμανίας αυξήθηκε κατά +4 μ.β. εβδομαδιαία σε 3,49% και του 2-ετούς κατά +4 μ.β. σε 3,08%. Ταυτόχρονα, τα περιθώρια των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων έναντι του Γερμανικού δεν μεταβλήθηκαν σημαντικά σε εβδομαδιαία βάση στη Γαλλία (141 μ.β. στη 10-ετία, υψηλό από τον Μάιο του 2012) αν και καταγράφηκε υψηλή μεταβλητότητα μέσα στην εβδομάδα. Συγκεκριμένα, μειώθηκαν αφότου η κα. Le Pen η οποία προηγείται στις δημοσκοπήσεις για τον 1ο γύρο των Προεδρικών εκλογών (προγραμματισμένες για τον Απρίλιο του 2027), αναφέρθηκε σε πλάνο σημαντικής εξοικονόμησης κρατικών δαπανών. Ωστόσο, η βελτίωση αποδείχθηκε βραχύβια, καθώς οι προθέσεις των υποψηφίων θα κριθούν εμμέσως και από τη στάση που θα κρατήσουν στη ψήφιση του Προϋπολογισμού. Εν τω μεταξύ, υπήρξαν αναφορές στον διεθνή Τύπο για σχόλιο της κ. Lagarde στο Eurogroup ότι ΕΚΤ είναι σε θέση να αξιοποιήσει τα εργαλεία της για τη διασφάλιση της σταθερότητας στις χρηματοπιστωτικές αγορές, εάν χρειαστεί. Την Παρασκευή 09 Οκτωβρίου, οι αποδόσεις των ομολόγων πυρήνα (Γερμανία) και περιφέρειας (Γαλλία, Ιταλία) υποχώρησαν ήπια.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	4,39	4,44	3,44
Η Π Α	5,23	5,28	4,15
Ην. Βασίλειο	5,49	5,37	4,47
Γερμανία	3,49	3,45	2,86
Γαλλία	4,90	4,86	3,56
Ιρλανδία	3,62	3,62	3,03
Ιταλία	4,61	4,61	3,51
Ισπανία	4,13	4,09	3,29
Πορτογαλία	4,00	3,99	3,16
Ιαπωνία	3,09	3,10	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 08/10/2026

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 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 αυξήθηκαν κατά +0,1% σε εβδομαδιαία βάση (-1,0% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026). Τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) υποχώρησαν κατά -4 μ.β. σε 96 μ.β. (διάμεσος 99 μ.β. από το 1997). Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ ήταν αμετάβλητες σε εβδομαδιαία βάση (-0,5% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να μειώνονται κατά -3 μ.β. σε 326 μ.β., παραμένοντας σε σχετικά συμπιεσμένα επίπεδα (διάμεσος 439 μ.β. από το 1997). Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα IG τα spreads συρρικνώθηκαν κατά -3 μ.β. σε 82 μ.β. (διάμεσος 127 μ.β. από το 1997). Για τα HY, αυξήθηκαν κατά +5 μ.β. σε 315 μ.β. (διάμεσος 448 μ.β. από το 1997).

Εν τω μεταξύ, η ζήτηση για νέες εκδόσεις εταιρικών ομολόγων στις ΗΠΑ παρέμεινε εύρωστη και τον Σεπτέμβριο. Συγκεκριμένα, η αξία (σε ακαθάριστους όρους) των νέων εκδόσεων Εταιρικών Ομολόγων Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης διαμορφώθηκε σε \$191 δισ. και των αντίστοιχων Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης σε \$61 δισ., έναντι \$211 δισ. & \$64 δισ. αντίστοιχα τον Σεπτέμβριο του 2025. Συνολικά στο εννεάμηνο του 2026, η αξία διαμορφώθηκε σε \$1729 δισ. & \$303 δισ., έναντι \$1381 δισ. (+25%) & \$281 δισ. (+8%) στο αντίστοιχο διάστημα του 2025.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)	Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	4,19	4,19	3,20	EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	96	100	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,52	6,51	5,09	EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	326	329	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,94	6,03	4,84	USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	82	85	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	8,11	8,13	6,53	USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	315	310	281

Τιμή Κλεισίματος η 08/10/2026, 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**, ανακοινώνεται ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) για τον Σεπτέμβριο. Το στατιστικό μοντέλο (Inflation Nowcasting) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε επιτάχυνση του ετήσιου ρυθμού αύξησης του ΔΤΚ σε +3,6% από +3,4% τον Αύγουστο (+2,4% τον Φεβρουάριο πριν από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή) λόγω υψηλότερων τιμών Ενέργειας. Πράγματι, το ίδιο μοντέλο παραπέμπει σε εν πολλοίς σταθερό ετήσιο ρυθμό αύξησης για τον δομικό δείκτη (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων) σε +2,4%. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον θα συγκεντρώσουν και τα δημοσιονομικά στοιχεία σε ομοσπονδιακό επίπεδο του Σεπτεμβρίου, με τον οποίον ολοκληρώνεται και το δημοσιονομικό έτος, δεδομένης της προβληματικής τους τροχιάς (υψηλό χρέος και ευρεία ελλείμματα) και ενώ οι δασμοί, οι οποίοι υπήρξαν σημαντική πηγή εσόδων, έχουν μετριαστεί. Οι λιανικές πωλήσεις του Σεπτεμβρίου επίσης θα συγκεντρώσουν ενδιαφέρον, δεδομένου άλλωστε ότι η ιδιωτική κατανάλωση αντιπροσωπεύει το 70% περίπου του ΑΕΠ των ΗΠΑ και παραμένει βασικός μοχλός οικονομικής μεγέθυνσης.

Στην **ευρωζώνη**, ανακοινώνεται η βιομηχανική παραγωγή του Αυγούστου.

Στην **Κίνα**, αναμένονται, μεταξύ άλλων, τα στοιχεία του Σεπτεμβρίου για το εξωτερικό εμπόριο.

Τέλος, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένονται οι **προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) για την παγκόσμια οικονομία** (ανανεώνονται περίπου ανά τρίμηνο).

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Τρίτη 13/10		Οικονομικές Προβλέψεις ΔΝΤ			
		Πωλήσεις Υφιστάμενων Κατοικιών (εκατ.)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	3,96	3,98
		Ισοζύγιο Ομοσπονδιακής Κυβέρνησης (\$δισ.)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	-167
Τετάρτη 14/10		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	1,0%	0,8%
		Δείκτης Τιμών Παραγωγού (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	4,5%	3,8%
		Εξαγωγές (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	25,0%	25,0%
		Εισαγωγές (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	24,0%	28,2%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	3,7%	3,4%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	2,5%	2,4%
Πέμπτη 15/10		ΑΕΠ (Μηνιαία Μεταβολή)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	-0,1%	0,4%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	0,0%	-0,1%
		Νέες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 10	200	197
		Συνεχιζόμενες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 3	..	1716
		Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	0,3%	1,2%
Παρασκευή 16/10		Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	0,4%	0,0%



ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Καθαρή Τιμή 30 Σεπτεμβρίου 2026	Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους (31/12/2025-30/09/2026)	Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος (30/09/2025-30/09/2026)	Απόδοση Α/Κ% 3τίας (30/09/2023-30/09/2026)
ΜΕΤΟΧΙΚΑ				
ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	12,48	30,83%	38,60%	129,57%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	3,90	23,04%	34,77%	92,44%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) – SICAV	2.326,89	11,25%	15,32%	48,81%
NBG GLOBAL EQUITY (A) – SICAV	4.693,80	11,63%	16,22%	47,16%
ΜΙΚΤΑ				
ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	26,06	11,87%	14,15%	53,48%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	20,07	1,99%	4,86%	30,25%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) – FCP	1.076,99	2,42%	3,89%	15,43%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ				
ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8,56	-1,33%	-1,34%	12,38%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	9,27	-4,61%	-4,66%	4,74%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14,16	-0,61%	-0,29%	6,70%
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7,39	0,47%	1,08%	0,33%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	13,05	-0,19%	0,48%	7,76%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	28,72	-2,80%	-2,70%	10,69%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	12,85	-1,34%	-2,89%	5,32%
NBG INCOME PLUS (A) – SICAV	1.203,92	-0,07%	0,11%	5,88%
FUND OF FUNDS				
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11,65	-0,64%	-0,41%	6,82%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW ESG	17,20	4,67%	6,56%	24,46%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED ESG	28,80	9,40%	13,18%	45,17%
NBG ASSET ALLOCATTION CONSERVATIVE	10,38	0,88%	1,44%	
NBG ASSET ALLOCATION BALANCED	10,94	4,17%	5,53%	
NBG ASSET ALLOCATION DYNAMIC	11,38	6,57%	8,68%	
FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ				
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund Class A2 EUR	26,88	-3,27%		
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond	16,25	-0,91%		
BNP Paribas Funds Green Bond	87,44	-3,53%		
BNP Paribas Funds Sustainable Enhanced Bond	109,38	0,44%		
BNP Paribas Insticash EUR	124,68	1,36%		
BNP Paribas Insticash USD	149,85	2,62%		
Pictet - Multi Asset Global Opportunities	137,28	1,10%		
Schroder ISF - Global Credit Income Distribution Hedged	78,19	-3,07%		
UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) P-acc	3873,87	2,33%		

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τιμή κλεισίματος 30/09/2026

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



Θερμές ευχαριστίες στους Π. Μπακάλη, Β. Καραγιάννη, Α. Αθανασίου, Χ. Τσούκα.

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 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.