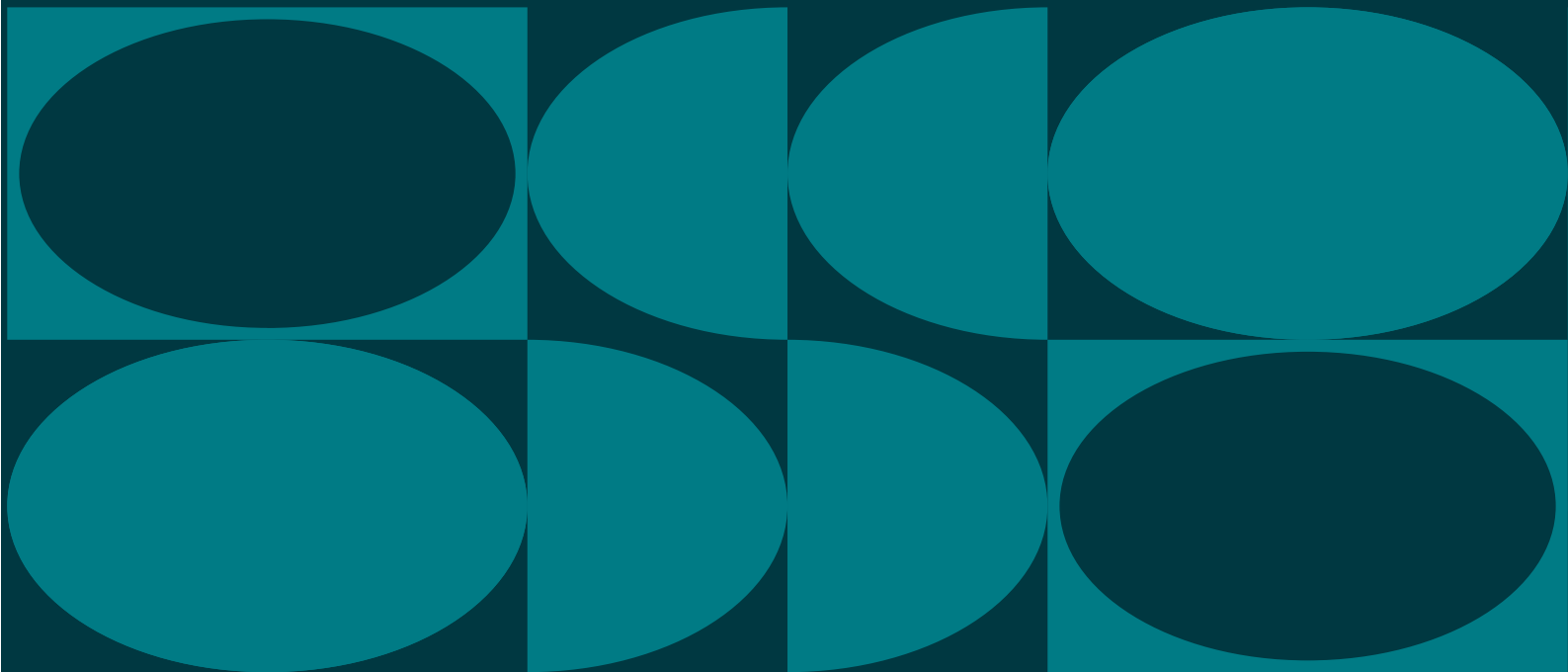


ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter



19 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 μεταβλητότητα για τις μετοχές των εταιριών τεχνολογίας, με πιέσεις στον υποκλάδο Υποδομών Τεχνητής Νοημοσύνης



Σταθερή αναπτυξιακή τροχιά και συνέχιση των ισχυρών δημοσιονομικών επιδόσεων αναμένει το ΔΝΤ για την ελληνική οικονομία

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), στις αναθεωρημένες προβλέψεις του για τη διεθνή οικονομία που δημοσιεύθηκαν στις 12 Οκτωβρίου, επιβεβαιώνει την εμπιστοσύνη του στις αντοχές της ελληνικής οικονομίας, αναμένοντας μέσο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ 1,8% ετησίως κατά τη διετία 2026-27, οριακά υψηλότερο από την προηγούμενή του εκτίμηση τον Απρίλιο. Ωστόσο, λόγω των ενεργειακών πιέσεων προβλέπει μεγαλύτερο έλλειμμα στο Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών, (6,3% κατά μ.ο. την περίοδο 2026-27), ενώ αναθεωρεί ανοδικά και τις προβλέψεις του για τον πληθωρισμό (ΕνΔΤΚ) στο 4,2% το 2026 και στο 3,6% το 2027. Παράλληλα, γίνεται η εκτίμηση ότι οι ισχυρές δημοσιονομικές επιδόσεις της χώρας θα συνεχιστούν, οδηγώντας σε πρωτογενές πλεόνασμα 3,6% του ΑΕΠ το 2026 και 3,3% το 2027. Ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ προβλέπεται να υποχωρήσει περαιτέρω στο 136,0% το 2026 από 146,6% το 2025, κινούμενος σε επίπεδα χαμηλότερα του 120% του ΑΕΠ έως το 2029.

Ανθεκτική η ελληνική βιομηχανία έως και τον Αύγουστο, με αύξηση του δείκτη μεταποιητικής παραγωγής κατά 4,0% ετησίως και θετικές τάσεις στους περισσότερους κλάδους

Επιτάχυνση της παραγωγής της ελληνικής βιομηχανίας, με αύξηση του σχετικού δείκτη κατά 5,8% ετησίως τον Αύγουστο, έναντι 3,0% το 7μηνο. Η μεταποιητική παραγωγή ενισχύθηκε κατά 4,0% ετησίως, παραμένοντας σε θετική τροχιά για 5ο συνεχές τρίμηνο. Η άνοδος είχε ευρεία βάση, με τη μεγαλύτερη συνεισφορά να προέρχεται από τους κλάδους οχημάτων & μηχανολογικού εξοπλισμού, μεταλλικών προϊόντων, και τροφίμων με απώλειες κυρίως στον κλάδο βασικών μετάλλων. Αντίστοιχη εικόνα καταγράφηκε και στις ευρύτερες κατηγορίες κλάδων, με ανοδική τάση σε όλους τους υποκλάδους και κυρίως στα κεφαλαιουχικά αγαθά (+21%), με τα διαρκή καταναλωτικά αγαθά να καταγράφουν μόνο απώλειες.

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

Επιτάχυνση του κύκλου εργασιών των ελληνικών επιχειρήσεων με αύξηση 8,5% ετησίως τον Αύγουστο (+6,4% στο 8μηνο) και ώθηση κυρίως από τους κλάδους εμπορίου, κατασκευών και το πλέγμα των τουριστικών δραστηριοτήτων

Η ετήσια αύξηση του κύκλου εργασιών των ελληνικών επιχειρήσεων με υποχρέωση τήρησης διπλογραφικών βιβλίων ισχυροποιήθηκε περαιτέρω τον Αύγουστο, παραμένοντας σε θετική ετήσια τροχιά για 6ο συνεχόμενο μήνα, κυμαινόμενη στο 8,5% ετησίως (+€2,8 δισ.), από +4,7% ετησίως τον Ιούλιο και +6,0% ετησίως κατά μ.ο. στο 7μηνο του έτους. Η άνοδος αντανακλά, κατά κύριο λόγο, τη συντονισμένη ενίσχυση όλων σχεδόν των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας – με κυριότερες θετικές συνεισφορές από τη μεταποίηση (+16,1% ετησίως ή €1,1 δισ.), το χονδρικό και λιανικό εμπόριο (+7,5% ετησίως ή €0,8 δισ.), τις δραστηριότητες υπηρεσιών παροχής καταλύματος και εστίασης (+6,1% ή €0,2 δισ.), και τις κατασκευές (+12,9% ή €0,2 δισ.). Παράλληλα, ο κλάδος παροχής ηλεκτρισμού & φυσικού αερίου εμφάνισε ισχυρή άνοδο (+16,5% ετησίως ή €0,4 δισ.), αντανακλώντας και την αύξηση των διεθνών τιμών ενέργειας την ίδια περίοδο. Εξαιρώντας τους τομείς που σχετίζονται με παροχή ενέργειας, διύλιση πετρελαίου και χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, η αύξηση του Αυγούστου παραμένει ισχυρή (+6,7% ετησίως σε τρέχουσες τιμές και +4,1% ετησίως, αποπληθωρισμένη με τον δομικό πληθωρισμό). Σημειώνεται ότι η σημαντική άνοδος του κύκλου εργασιών στη μεταποίηση τροφοδοτήθηκε κυρίως από τον υπο-κλάδο διύλισης προϊόντων πετρελαίου (+46,3% ετησίως ή €0,8 δισ.), εν μέσω αυξημένων τιμών καυσίμων, με οριακά θετική μεταβολή του όγκου παραγωγής. Εξαιρώντας τις ανωτέρω έκτακτες θετικές επιδράσεις των ενεργειακών υπο-κλάδων της μεταποίησης, η αύξηση του κύκλου εργασιών στον ίδιο τομέα παραμένει αξιοσημείωτη (+6,3% ετησίως και +3,7% σε αποπληθωρισμένους όρους). Η πορεία του κύκλου εργασιών αποτυπώνει την αντοχή της ζήτησης παρά τον αυξημένο πληθωρισμό.

**Ευρωζώνη: Ανοδική αναθεώρηση από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο της εκτίμησης για την ετήσια αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το 2026**

Οι προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) για την ετήσια αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στην ευρωζώνη, διαμορφώθηκαν σε +1,1% για το 2026 και σε +1,2% για το 2027 (+1,2% το 2025). Η εκτίμηση για το 2026 συνιστά ανοδική αναθεώρηση σε σχέση με το +0,9% στις αντίστοιχες προβλέψεις προ τριών μηνών, εν μέσω ισχυρότερων του αναμενομένου επιδόσεων πρόσφατα, ενώ για το 2027, δεν υπήρξε ουσιαστική μεταβολή. Σε επίπεδο επιμέρους χωρών, για το 2026, υπήρξε σημαντική ανοδική αναθεώρηση για τη Γερμανία (πλησίον του 30% του ΑΕΠ της ευρωζώνης), κατά +0,6% σε +1,3% (+0,2% το 2025), για την Ιταλία (περίπου 15% του ΑΕΠ της ευρωζώνης) κατά +0,3% σε +0,8% (+0,5% το 2025) και για την Ισπανία (περίπου 10% του ΑΕΠ της ευρωζώνης) κατά +0,4% σε +2,5% (+2,6% το 2025), με πρόβλεψη για +1,1%, +0,6% και +1,8% αντίστοιχα, να ακολουθεί για το 2027. Αντίθετα, υπήρξε καθοδική αναθεώρηση για το 2026 στη Γαλλία (περίπου 20% του ΑΕΠ της ευρωζώνης), κατά -0,2% σε +0,4% (+0,9% το 2025), με εκτιμώμενο +0,7% να ακολουθεί το 2027. Στη Γαλλία, οι χαμηλοί ρυθμοί μεγέθυνσης σε συνδυασμό και με τα υψηλά δημοσιονομικά ελλείμματα (υπόθεση εργασίας του ΔΝΤ για -4,8% του ΑΕΠ στην περίοδο 2026-2030 για το συνολικό έλλειμμα και -1,9% για το πρωτογενές κατά μέσο όρο), συνέβαλαν στην πρόβλεψη για συνέχιση της ανόδου του κρατικού χρέους (% του ΑΕΠ), σε 123,2% το 2030 από 115,5% το 2025 (και 98,2% το 2019). Όσον αφορά τον πληθωρισμό της ευρωζώνης, το Ταμείο αναμένει να διατηρηθεί σε επίπεδα αισθητά άνω του στόχου για +2%, λόγω των παρατεταμένων έντονων διαταραχών στην παγκόσμια προσφορά ενεργειακών εμπορευμάτων και να διαμορφωθεί σε +3,1% κατά μέσο όρο το 2026 και +2,8% το 2027 (+2,1% το 2025). Οι προβλέψεις αυτές στηρίζονται σε υποθέσεις, μεταξύ άλλων, για «απελευθέρωση» των ναυτιλιακών ροών στον Περσικό Κόλπο τον Μάρτιο του 2027, με πλήρη αποκατάσταση τους σταδιακά έως τον Οκτώβριο του 2027. Για το αργό πετρέλαιο, έχει ληφθεί η υπόθεση μέσης τιμής ανά βαρέλι \$95,7 το 2026 και \$87,4 το 2027.

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	2,63	2,03
Fed Funds Rate	4,00	4,00	3,75
SOFR 3-months	4,12	4,04	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 15/10/2026

**ΗΠΑ: Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή επιταχύνθηκε σε +3,7% τον Σεπτέμβριο από +3,4% τον Αύγουστο, ελαφρώς άνω των προσδοκιών**

Η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε σε +3,7% τον Σεπτέμβριο από +3,4% τον Αύγουστο (+2,4% τον Φεβρουάριο του 2026), έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +3,6% (+9,1% τον Ιούνιο του 2022, υψηλό από τον Νοέμβριο του 1981 | +3,0% τον Σεπτέμβριο του 2025).

Η υποκατηγορία του ΔΤΚ που αφορά τις τιμές ενέργειας αυξήθηκε κατά +5,2% σε μηνιαία βάση σε εποχικά διορθωμένους όρους τον Σεπτέμβριο και ως αποτέλεσμα, η ετήσια μεταβολή επιταχύνθηκε σε +20,4% από +16,3% τον Αύγουστο (+0,5% τον Φεβρουάριο του 2026). Οι τιμές τροφίμων αυξήθηκαν σχετικά ήπια κατά +0,05% μηνιαία, έναντι μέσου όρου 30-ετίας +0,25%, με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής να μετριάζεται σε +2,5% από +2,7% τον Αύγουστο (+11,4% τον Αύγουστο του 2022, υψηλό από το Μάιο του 1979).

Ταυτόχρονα, ο Δομικός ΔΤΚ ο οποίος δεν περιλαμβάνει τις τιμές ενέργειας και τροφίμων, αυξήθηκε κατά +0,3% σε μηνιαία βάση για 2ο συναπτό μήνα τον Σεπτέμβριο, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +0,2% και μ.ό. 30-ετίας επίσης +0,2%, με την ετήσια μεταβολή να επιταχύνεται σε +2,6% από +2,4% τον Αύγουστο (υψηλό +6,6% τον Σεπτέμβριο του 2022 | +3,0% τον Σεπτέμβριο του 2025). Ο ετήσιος ρυθμός ήταν άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών για +2,5%, αν και ελαφρώς (σε 2 δεκαδικά, η επίδοση του Σεπτεμβρίου ήταν +2,56% από 2,45% τον Αύγουστο). Τα κόστη στέγασης, τα οποία αντιπροσωπεύουν μεγάλο μέρος (45%) του ΔΔΤΚ, σημείωσαν ετήσια αύξηση +3,2% τον Σεπτέμβριο από +3,0% τον Αύγουστο. Εξαιρώντας τα κόστη στέγασης (αλλά και τις ευμετάβλητες τιμές μεταχειρισμένων αυτοκινήτων & φορτηγών), η ετήσια μεταβολή του ΔΔΤΚ ήταν εν πολλοίς σταθερή σε +2,3%.

Το στατιστικό μοντέλο (Inflation Nowcasting) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε επιτάχυνση του ετήσιου ρυθμού αύξησης του ΔΤΚ σε +3,8% τον Οκτώβριο (+0,3% μηνιαίος ρυθμός) και σε αμετάβλητη ετήσια αύξηση του δομικού δείκτη (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων) σε +2,5% (+0,2% μηνιαίος ρυθμός).

ΗΠΑ: Παρέμειναν σε ισχυρά επίπεδα οι λιανικές πωλήσεις τον Σεπτέμβριο, παραπέμποντας σε διατήρηση εύρωστης δυναμικής της ιδιωτικής κατανάλωσης

Οι λιανικές πωλήσεις (σε εποχικά διορθωμένους ονομαστικούς όρους αξίας) αυξήθηκαν κατά +0,8% σε μηνιαία βάση τον Σεπτέμβριο (+6,3% ετήσια), έπειτα από +1,3% μηνιαία τον Αύγουστο (+5,6% ετήσια). Μία αύξηση ήταν αναμενόμενη εν μέσω και αισθητά υψηλότερων τιμών, με την επίδοση όμως του Σεπτεμβρίου να ξεπερνά τις εκτιμήσεις των αναλυτών για +0,3%. Κατά μέσο όρο στο T3:2026, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά +4,8% έναντι του T2:2026 σε ετησιοποιημένους όρους, από +11,5% τριμηνιαία ετησιοποιημένα στο T2:2026. Ταυτόχρονα, ο «πυρήνας» των λιανικών πωλήσεων (τον οποίο ενσωματώνουν οι εθνικοί λογαριασμοί για τον υπολογισμό του ΑΕΠ), σημείωσε άνοδο κατά +0,1% μηνιαία τον Σεπτέμβριο (+4,7% ετήσια) από +1,2% τον Αύγουστο (+4,6% ετήσια), έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +0,3%. Η τριμηνιαία ετησιοποιημένη αύξηση διαμορφώθηκε σε +4,5% στο T3:2026 από +7,3% στο T2:2026. Για τη συνολική ιδιωτική κατανάλωση (αγαθών & υπηρεσιών), το στατιστικό μοντέλο (GDPNow) της Federal Reserve Bank of Atlanta, παραπέμπει σε τριμηνιαία αύξηση κατά +3,6% στο T3:2026 σε πραγματικούς όρους (+2,5% ετήσια) από +3,8% (+2,5%) στο T2:2025. Για το πραγματικό ΑΕΠ, παραπέμπει σε +3,6% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+2,1% ετήσια) από +2,2% (+2,2%) αντίστοιχα.

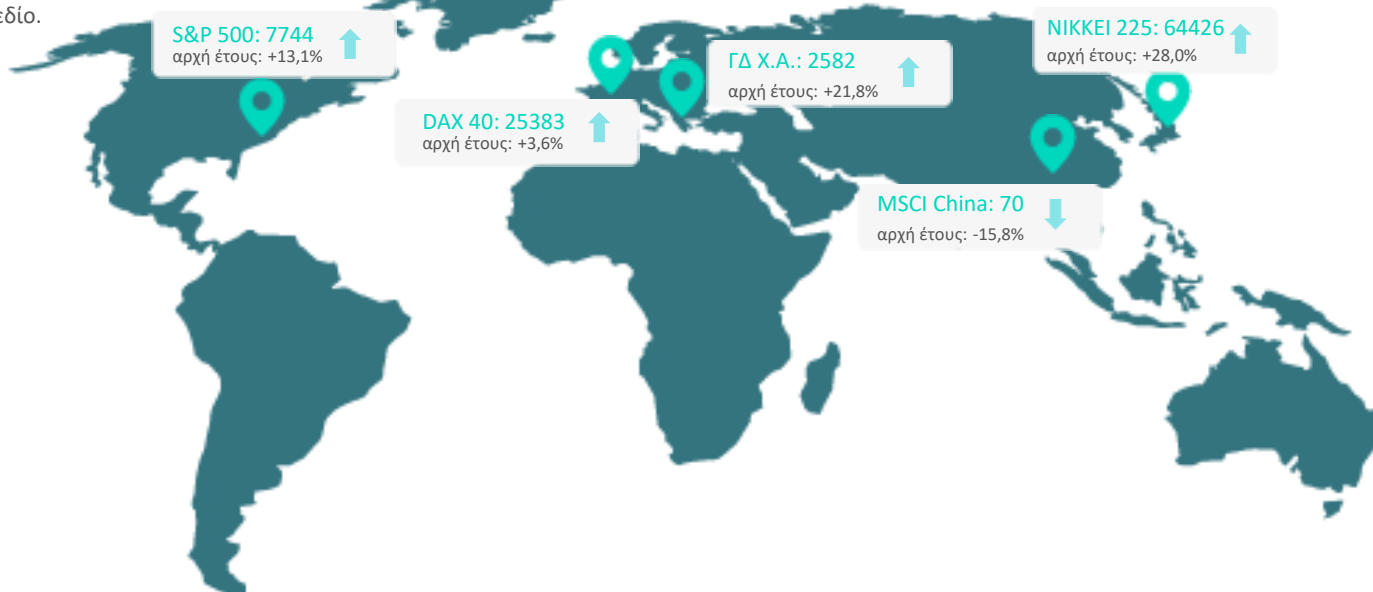


Αισθητές απώλειες για τις μετοχές του Τεχνολογικού κλάδου (MSCI ACWI Technology: -5,6% σε εβδομαδιαία βάση) εν μέσω ανησυχιών των επενδυτών, μεταξύ άλλων παραγόντων, για τις αποτιμήσεις καθώς και για τις συνέπειες των υψηλών επιτοκίων στο κόστος εξυπηρέτησης του ταχέως αυξανόμενου δανεισμού αυτών των εταιρειών. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 υποχώρησε κατά -0,9% σε εβδομαδιαία βάση, με τον κλάδο Τεχνολογίας στο -3,9%. Η προσοχή των επενδυτών έχει στραφεί και στις εταιρικές ανακοινώσεις για τα αποτελέσματα του 3ου τριμήνου 2026. Την περασμένη εβδομάδα, σημαντικές επιχειρήσεις του Χρηματοπιστωτικού τομέα προέβησαν σε ανακοινώσεις, με μεικτά αποτελέσματα. Ενδεικτικά, η JPMorgan ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή (Earnings Per Share – “EPS”) \$5,57 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$5,90, η Bank of America \$0,91 έναντι \$1,11, η Wells Fargo \$1,87 έναντι \$1,85, η Morgan Stanley \$3,03 έναντι \$2,93, η Goldman Sachs \$17,01 έναντι \$13,26 και η Citigroup \$2,85 έναντι \$2,66. Ο δείκτης αναφοράς για τον Χρηματοπιστωτικό κλάδο στις ΗΠΑ αυξήθηκε κατά +0,9% σε εβδομαδιαία βάση. Συνολικά, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, μεσοσταθμικά η ετήσια μεταβολή των κερδών ανά μετοχή για το

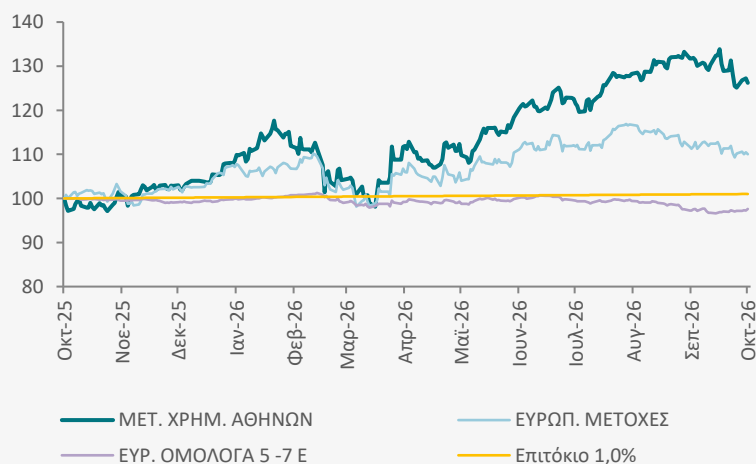
σύνολο του S&P500 αναμένεται σε +29% στο T3:2026 (+25% εξαιρουμένου του κλάδου Ενέργειας). Στο σύνολο του 2026 η ετήσια μεταβολή των EPS αναμένεται σε +36% (\$364) από +12% το 2025 μεσοσταθμικά για τις εταιρείες του S&P500, ενώ για το 2027 σε +16%. Στην Ασία, ο δείκτης KOSPI (Ν. Κορέα), με ιδιαίτερα υψηλή στάθμιση των εταιριών Τεχνολογίας (70%), σημείωσε πτώση κατά -16,2% εβδομαδιαία. Την πτώση οδήγησαν οι Samsung (-19,8%) και SK hynix (-24,9%), οι οποίες συνδυαστικά αντιπροσωπεύουν πλησίον του 55% του KOSPI. Οι εταιρείες αυτές δραστηριοποιούνται σε μεγάλο βαθμό στις υποδομές τεχνολογίας/αποθήκευσης ψηφιακών δεδομένων, με τις τιμές των μετοχών τους να δέχονται έντονες καθοδικές πιέσεις αφότου η CXMT με έδρα την Κίνα ανακοίνωσε μια σημαντική σχεδιαστική και τεχνολογική πρόοδο σε αυτό το πεδίο.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2582	0,9	21,8
FTSE/X.A. Δείκτης Τραπεζών	2977	0,5	29,8
S&P 500	7744	-0,9	13,1
NIKKEI 225	64426	-6,7	28,0
MSCI UK	3094	2,9	9,3
EuroStoxx	650	0,1	6,2
DAX 40	25383	1,2	3,6
CAC 40	7935	1,7	-2,6
MSCI Italy	1559	-0,1	7,9
MSCI China	70	-2,0	-15,8

Τιμή Κλεισίματος η 15/10/2026



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

Μεταβλητότητα για το δολάριο ΗΠΑ κατά τη διάρκεια της περασμένης εβδομάδας, με την ισοτιμία έναντι του ευρώ ωστόσο να κλείνει εν πολλοίς αμετάβλητη σε εβδομαδιαία βάση σε €/\$.12, ισχυρό για το δολάριο από τον Μάιο του 2025. Μεσοσταθμικά έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), το δολάριο ΗΠΑ διολίσθησε ελαφρώς σε εβδομαδιαία βάση, κατά -0,2%.

Κέρδη σημείωσε η Νορβηγική Κορόνα εν μέσω διατήρησης σε υψηλά επίπεδα των διεθνών τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου (οι εξαγωγές των ενεργειακών αυτών εμπορευμάτων αποτελούν το 60% περίπου των συνολικών εξαγωγών αγαθών της Νορβηγίας), +0,9% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/NOK 9,5 και κατά +0,8% έναντι του ευρώ σε EUR/NOK 10,6.

Οι υψηλές διεθνείς τιμές πετρελαίου υποστήριξαν και το δολάριο Καναδά (οι εξαγωγές αργού αντιπροσωπεύουν το 16% των συνολικών εξαγωγών αγαθών της χώρας), +0,5% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/CAD: 1,42 και +0,5% έναντι του ευρώ σε EUR/CAD: 1,59.

Διολίσθησε το δολάριο Αυστραλίας την περασμένη εβδομάδα εν μέσω και κάποιων ασθενέστερων του αναμενομένου οικονομικών στοιχείων (απρόσμενη υποχώρηση των θέσεων εργασίας τον Σεπτέμβριο κατά -39 χιλιάδες σε μηνιαία βάση σε καθαρούς όρους), -0,8% σε AUD/USD: 0,69 και κατά -0,8% έναντι του ευρώ σε EUR/AUD: 1,62.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,12	0,0	-4,6
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,93	-0,2	-0,2
Ευρώ/Στερλίνα	0,85	-0,2	-3,2
Ευρώ/Γιεν	177,07	-0,2	-3,8
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,62	0,8	-8,1
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,59	-0,5	-1,2

Τιμή Κλεισίματος η 15/10/2026

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

Παραμένουν σε υψηλά επίπεδα οι διεθνείς τιμές βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων. 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 +1,1% σε εβδομαδιαία βάση σε \$105,9/βαρέλι (περίπου 46% υψηλότερα των επιπέδων προ του πολέμου στο Ιράν). Όσον αφορά το WTI, η τιμή του συμβολαίου της πλησιέστερης χρονικά παράδοσης (Νοεμβρίου), αυξήθηκε κατά +6,7% σε εβδομαδιαία βάση σε \$98,0/βαρέλι.

Σύμφωνα με τη Διεθνή Υπηρεσία Ενέργειας (International Energy Agency - IEA), η παγκόσμια ημερήσια προσφορά πετρελαίου αυξήθηκε κατά +2,5 εκατομμύρια βαρέλια κατά μέσο όρο τον Σεπτέμβριο σε μηνιαία βάση, υπολειπόμενη κατά 5,6 εκατ. βαρέλια σε σχέση με τον Φεβρουάριο του 2026 πριν από τον πόλεμο στη Μέση Ανατολή. Στην ανάκαμψη του Σεπτεμβρίου συνέβαλε, μεταξύ άλλων, μία αύξηση των εξαγωγών από τις χώρες του Περσικού Κόλπου, +4,4 σε 13,9 εκατ. βαρέλια/ημέρα (αποτέλεσμα τόσο υψηλότερης παραγωγής όσο και «απελευθέρωσης» αποθεμάτων), στο 75% των επιπέδων προ-πολέμου. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε σημαντικό βαθμό σε περισσότερες ροές από τα Στενά του Ορμούζ, +3,7 σε 10,9 εκ. βαρέλια/ημέρα, κάτι ωστόσο που επετεύχθη σε μεγάλο βαθμό με μεθόδους (π.χ. με διαδοχικές μεταφορές από πλοίο σε πλοίο και με ισχυρή στρατιωτική συνοδεία) αμφίβολης διατηρησιμότητας και που συνεπάγονται πολύ υψηλότερα μεταφορικά κόστη, δεδομένου ταυτόχρονα και του υψηλού φυσικού ρίσκου ασφαλείας των διελεύσεων.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4170,9	-0,6	-3,3
Ασήμι (\$/ουγκιά)	57,5	-5,5	-19,4
Χαλκός (\$/MT)	14421,1	-1,7	15,8
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	105,9	1,1	74,1
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	3,2	0,5	-12,2
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	86,7	7,0	206,3

Τιμή Κλεισίματος η 15/10/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Υποχώρησαν τα επιτόκια, ιδιαίτερα στις ΗΠΑ. Σε εβδομαδιαία βάση, η 10-ετία μειώθηκε κατά -16 μονάδες βάσης (μ.β.) σε 5,09% και η 2-ετία κατά -4 μ.β. σε 4,75%. Η μείωση οφείλεται στα επιτόκια των κρατικών ομολόγων τα οποία προσφέρουν προστασία από τον πληθωρισμό (Treasury Inflation-Protected Securities – “TIPS”), που υποχώρησαν κατά -14 μ.β. σε 2,75% στη 10-ετία και κατά -8 μ.β. σε 2,18% στη 2-ετία. Όσον αφορά τη νομισματική πολιτική, αποδίδεται πιθανότητα 15% για νέα αύξηση κατά +0,25% στην επόμενη συνεδρίαση στις 28 Οκτωβρίου (εν πολλοίς όπως και μία εβδομάδα πριν), 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 ακολούθησε, σημειώνοντας πτώση -8 μ.β. εβδομαδιαία σε 3,41% και το 2-ετές κατά -2 μ.β. σε 3,08%. Σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps), οι επενδυτές εξακολουθούν να αποτιμούν σωρευτικές αυξήσεις στα επιτόκια νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ κατά +75 μ.β. σε ορίζοντα 12-μήνου. Ταυτόχρονα, τα περιθώρια των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων έναντι του Γερμανικού δεν μεταβλήθηκαν σημαντικά σε εβδομαδιαία βάση στη Γαλλία (+1 μ.β. σε 138 μ.β. στη 10-ετία, παραμένοντας σε υψηλά από τον Μάιο του 2012), ενώ υποχώρησαν ήπια στην Ιταλία (-2 μ.β. σε 108 μ.β.) και την Ελλάδα (-1 μ.β. σε 91 μ.β.) καταδεικνύοντας πως όσο διαρκεί η σημαντική μεταβλητότητα στην αγορά ομολόγων και οι τιμές ενέργειας διατηρούνται υψηλές με αποτέλεσμα τα επιτόκια των ομολόγων αναφοράς (βλέπε Γερμανία) να μην υποχωρούν σημαντικά, τα περιθώρια αποδόσεων των ομολόγων (είτε κρατικών ή εταιρικών) είναι αρκετά δύσκολο να επιστρέψουν στα πολύ συμπιεσμένα επίπεδα που διαπραγματευόντουσαν 2-3 μήνες πριν.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	4,32	4,41	3,44
Η Π Α	5,09	5,24	4,15
Ην. Βασίλειο	5,38	5,45	4,47
Γερμανία	3,41	3,49	2,86
Γαλλία	4,79	4,86	3,56
Ιρλανδία	3,56	3,63	3,03
Ιταλία	4,49	4,59	3,51
Ισπανία	4,02	4,10	3,29
Πορτογαλία	3,88	3,99	3,16
Ιαπωνία	2,93	3,02	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 15/10/2026

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 επιύση 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 (Investment Grade – IG) σε ευρώ αυξήθηκαν κατά +0,4% σε εβδομαδιαία βάση (-0,5% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026). Τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) υποχώρησαν κατά -1 μ.β. σε 94 μ.β. (διάμεσος 99 μ.β. από το 1997).

Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (High Yield – HY) σε ευρώ μειώθηκαν κατά -0,3% σε εβδομαδιαία βάση (-0,7% από την αρχή του 2026), με τα περιθώρια (spreads) να διευρύνονται κατά +12 μ.β. σε 336 μ.β., παραμένοντας ωστόσο σε σχετικά συμπιεσμένα επίπεδα (διάμεσος 439 μ.β. από το 1997), αν και +90 μ.β. υψηλότερα από τα χαμηλά των προηγούμενων 12-μηνών. Ο κλάδος Τεχνολογίας, Τηλεπικοινωνιών και Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης (πλησίον του 20% σε όρους αγοραίας αξίας του συνολικού EUR HY δείκτη που έχει κεφαλαιοποίηση ευρώ 395 δισ.) οδήγησε τη διεύρυνση, +35 μ.β. σε 425 μ.β. Εν τω μεταξύ, οι νέες εκδόσεις χρεογράφων από επιχειρήσεις του μη-Χρηματοπιστωτικού τομέα στην ευρωζώνη, διατηρούνται σε σχετικά ιδιαίτερα εύρωστα επίπεδα εντός του 2026. Τον Σεπτέμβριο, το άθροισμα 12 μηνών για τις νέες εκδόσεις χρεογράφων (με διάρκεια άνω του ενός έτους) από επιχειρήσεις του μη-Χρηματοπιστωτικού τομέα στην ευρωζώνη, ανήλθε σε ακαθάριστους όρους σε €389,2 δισ., έναντι €345,1 δισ. ένα έτος πριν και +€292,8 δισ. κατά μέσο όρο από το 2021.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	4,11	4,17	3,20
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,55	6,49	5,09
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,86	5,96	4,84
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	8,08	8,09	6,53

Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	94	95	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	336	324	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	84	83	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	323	311	281

Τιμή Κλεισίματος η 15/10/2026, 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**, αναμένονται στοιχεία που αφορούν την κατασκευαστική δραστηριότητα στην αγορά κατοικίας, καθώς και τα εβδομαδιαία στοιχεία για τα επιδόματα ανεργίας.

Στην **ευρωζώνη**, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένονται η καταναλωτική εμπιστοσύνη και οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Οκτώβριο (σύνθετος δείκτης: 53,1 τον Σεπτέμβριο), καθώς θα συνδράμουν σε μία καλύτερη εκτίμηση για τη δυναμική της οικονομικής δραστηριότητας καθώς και για το πώς επηρεάζεται η οικονομική εμπιστοσύνη από τις παρατεταμένες διαταραχές στην παγκόσμια προσφορά ενεργειακών εμπορευμάτων.

Στην **Ιαπωνία**, η προσοχή στρέφεται στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για τον Σεπτέμβριο.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, επίσης ανακοινώνεται ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή για τον Σεπτέμβριο, καθώς και οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Οκτώβριο.

Στην **Κίνα**, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένεται το ΑΕΠ του T3:2026 σε συνδυασμό και με τα κύρια στοιχεία του Σεπτεμβρίου για την οικονομική δραστηριότητα (π.χ. βιομηχανική παραγωγή, λιανικές πωλήσεις). Όσον αφορά την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ, αναμένεται σε +4,4% από +4,3% στο T2:2026. Υπενθυμίζουμε ότι ο επίσημος στόχος των Αρχών για την ετήσια αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ μετριάστηκε ήπια για το 2026 στο εύρος του 4,5% με 5,0%, αφότου είχε τεθεί στο «περίπου 5,0%» τα προηγούμενα 3 έτη, μεταξύ άλλων ώστε να υπάρχει μεγαλύτερη ευελιξία στην επιδίωξη διαφόρων στόχων, κάποιοι από τους οποίους έχουν περισσότερο ποιοτικά χαρακτηριστικά.

Τέλος, στην **Ελλάδα** ανακοινώνεται το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών για τον Αύγουστο.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 19/10		ΑΕΠ (Ετήσια Μεταβολή)	T3:2026	4,4%	4,3%
		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή)	T3:2026	1,1%	0,9%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	5,5%	5,2%
		Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	0,6%	0,4%
Τρίτη 20/10		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	4,9%	4,9%
		Ενάρξεις Κατοικιών (χιλιάδες)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	1310	1275
		Εκδοθείσες Άδειες Οικοδομών (χιλιάδες)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	1393	1403
Τετάρτη 21/10		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	3,4%	3,1%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	2,8%	2,6%
		Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (εκατ.)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	..	218
Πέμπτη 22/10		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	-17,0	-16,5
		Νέες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 17	200	199
		Συνεχιζόμενες Απτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 10	..	1710
Παρασκευή 23/10		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	1,9%
		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Εξαιρουμένων Νωπών Τροφίμων, Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	2,1%	1,7%
		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (HCOB Composite PMI)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	52,7	53,1
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα της Μεταποίησης (HCOB Manufacturing PMI)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	52,5	52,9
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα των Υπηρεσιών (HCOB Services PMI)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	52,5	53,0
		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (S&P Global Composite PMI)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	52,0



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 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 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.