

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

26 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



Οι κεντρικές τράπεζες σε ΗΠΑ, Ευρωζώνη και Ιαπωνία πιθανώς να διατηρήσουν αμετάβλητα τα παρεμβατικά τους επιτόκια αυτήν την εβδομάδα



Υψηλότερο μηνιαίο πλεόνασμα στο Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών τον Αύγουστο (σε σύγκριση με τον Αύγουστο του 2025), με το συνολικό έλλειμμα στο 8μηνο ωστόσο, να παραμένει αυξημένο (3,4% του ΑΕΠ, έναντι 2,6% το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους)

Το Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ) κατέγραψε πλεόνασμα για 2ο συνεχόμενο μήνα τον Αύγουστο, της τάξης των €1,7 δισ. έναντι €1,2 δισ. τον αντίστοιχο μήνα του 2025. Ωστόσο, σε σωρευτική βάση, το ισοζύγιο εμφανίζει αυξημένο έλλειμμα (€8,9 δισ. ή 3,4% του ΑΕΠ, από €6,5 δισ. ή 2,6% του ΑΕΠ το 8μηνο του 2025). Το συνολικό εμπορικό έλλειμμα εμφάνισε μικρή αύξηση τον Αύγουστο, καθώς συνεχίστηκε η επιδείνωση του ισοζυγίου καυσίμων, λόγω των αυξημένων ενεργειακών τιμών. Αντίθετα, το ισοζύγιο αγαθών εκτός καυσίμων συνέχισε να βελτιώνεται τόσο τον Αύγουστο όσο και στο 8μηνο, με τις εξαγωγές εκτός καυσίμων να ενισχύονται κατά 14,8% ετησίως, σε τρέχουσες τιμές, τον Αύγουστο (+5,7% σε σταθερές τιμές), έναντι αύξησης +4,4% ετησίως για τις εισαγωγές (+2,2% σε σταθερές τιμές). Η θετική επίδοση του Αυγούστου υποστηρίχτηκε επίσης από τη μείωση του συνδυαστικού ελλείμματος στο ισοζύγιο πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων κατά €0,6 δισ. σε ετήσια βάση, κυρίως λόγω επιτάχυνσης των εισροών επιδοτήσεων από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Όσον αφορά το ισοζύγιο υπηρεσιών, η βελτίωση ήταν οριακή τον Αύγουστο, παρά τη σημαντική αύξηση των τουριστικών εσόδων κατά 6,5% ετησίως και των εσόδων από ναυτιλιακές υπηρεσίες κατά 16,0% ετησίως. Οι ανωτέρω θετικές τάσεις αντισταθμίστηκαν από την αύξηση των πληρωμών προς το εξωτερικό, με τις σχετικές δαπάνες για τουριστικές και ναυτιλιακές υπηρεσίες να ενισχύονται κατά 52% και κατά 26% ετησίως αντίστοιχα τον Αύγουστο (+21% και +16% στο 8μηνο). Οι ισχυρές επιδόσεις του εισερχόμενου τουρισμού στο 8μηνο επιβεβαιώνουν το σενάριο επίτευξης νέου ιστορικού υψηλού, με τις τουριστικές αφίξεις να αυξάνονται επίσης κατά 10,0% ετησίως και τις βασικές αγορές προέλευσης να είναι η Γερμανία, το Ην. Βασίλειο και η Ιταλία.

Ελλάδα: Βασικές Μακροοικονομικές Μεταβλητές

	2026π	2025	2024
Μεταβολή ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές, % μεταβολή, ετησίως)	1,9	2,1	2,1
Πρωτογενές Ισοζ. Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ, ESA 2010)	3,6	5,1	4,9
Χρέος Γεν. Κυβέρνησης (ως % του ΑΕΠ)	136,7	145,4	153,5
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

Μεγαλύτερο πρωτογενές δημοσιονομικό πλεόνασμα στο 5,1% του ΑΕΠ, περαιτέρω μείωση του λόγου χρέους προς ΑΕΠ και αυξημένες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου το 2025 αποτύπωσε η 2η εκτίμηση των Ετήσιων Εθνικών Λογαριασμών & των δημοσιονομικών στοιχείων

Στις 16/10, η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε τη 2η εκτίμηση των ετήσιων δημοσιονομικών στοιχείων για το 2024-2025 (προσωρινά στοιχεία), η οποία ενσωματώνει την αντίστοιχη αναθεώρηση των ετήσιων Εθνικών Λογαριασμών για την ίδια περίοδο. Σύμφωνα με τη νέα εκτίμηση, το πρωτογενές πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης για το 2025, ανήλθε στο 5,1% του ΑΕΠ από 4,9% στην προηγούμενη εκτίμηση (Μάρτιος 2026), με το δημόσιο χρέος να διαμορφώνεται στα €363 δισ. και τον λόγο χρέους-προς-ΑΕΠ να αναθεωρείται στο 145,4% το 2025, από 146,1% στην προηγούμενη εκτίμηση (λόγω υψηλότερου ονομαστικού ΑΕΠ). Σημειώνεται ότι το συνολικό δημοσιονομικό πλεόνασμα διαμορφώθηκε στο 2,0% του ΑΕΠ, από 1,7% που είχε ανακοινωθεί αρχικά. Παράλληλα, η 2η εκτίμηση των ετήσιων Εθνικών Λογαριασμών οδήγησε σε οριακές αναθεωρήσεις του πραγματικού ΑΕΠ για την περίοδο 2022-25, με τις βασικότερες μεταβολές να αφορούν στο σκέλος της δαπάνης, κυρίως τις επενδύσεις και την κατανάλωση. Συγκεκριμένα, ισχυρά ανοδική ήταν η αναθεώρηση για τον Ακαθάριστο Σχηματισμό Παγίου Κεφαλαίου (ΑΣΠΚ), σε σταθερές τιμές, με εκτιμώμενη αύξηση 12,2% ετησίως, κατά μ.ο. το 2022-2025 (από 10,5%) – ωθώντας το επίπεδο του ΑΣΠΚ, ως ποσοστού στο ΑΕΠ, στο 19,3% (υψηλό 16 ετών) από 18,1% – με παράλληλη νέα αρνητική αναθεώρηση της συμβολής των αποθεμάτων. Ανοδική αναθεώρηση υπήρξε και για τη Δημόσια κατανάλωση το 2025 (2,1% ετησίως από 0,3%), ενώ η κατανάλωση νοικοκυριών αναθεωρήθηκε πτωτικά στο 71,1% του ΑΕΠ (από 71,4%) με ετήσια αύξηση 1,7% το 2025 (2,0% ετησίως στην προηγούμενη εκτίμηση). Τα εισοδήματα από εργασία, εκτιμώνται υψηλότερα σε τρέχουσες τιμές, κατά +€0,3 δισ. το 2025, ενώ αντίστοιχα το ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα & μικτό εισόδημα αναθεωρήθηκε ανοδικά κατά €1,6 δισ.



Ευρωζώνη: Υποχώρηση για τους πρόσφατους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI τον Οκτώβριο, κάτω των προσδοκιών, αν και ο σύνθετος δείκτης παρέμεινε σε θετικά επίπεδα (51,9 από 53,1)

Ο σύνθετος δείκτης PMI διαμορφώθηκε σε 51,9 τον Οκτώβριο από 53,1 τον Σεπτέμβριο το οποίο είχε αποτελέσει υψηλό 41 μηνών, χαμηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών για 52,7. Παρέμεινε ωστόσο άνω του ορίου (50,0) που διαχωρίζει την επέκταση από τη συρρίκνωση των δραστηριοτήτων. Σε κλαδικό επίπεδο, ο δείκτης PMI στον κλάδο των Υπηρεσιών μειώθηκε κατά -1,3 σε μηνιαία βάση σε 51,7. Ταυτόχρονα, ο PMI στη Μεταποίηση υποχώρησε κατά -0,5 σε 52,4, με τον υποδείκτη της παραγωγής (ο οποίος λαμβάνεται υπόψη στον υπολογισμό του σύνθετου PMI) να καταγράφει πτώση κατά -1,2 σε μηνιαία βάση σε 52,4. Σε επίπεδο επιμέρους χωρών, η Γαλλία (σύνθετος PMI: -2,7 μηνιαία σε 48,4, χαμηλό 4 μηνών) υποαπέδωσε έναντι της Γερμανίας (-1,0 μηνιαία σε 52,8) και έναντι της υπόλοιπης ευρωζώνης.

Ταυτόχρονα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης σε επίπεδο ευρωζώνης υποχώρησε κατά -1,1 σε μηνιαία βάση τον Οκτώβριο σε -17,9, χαμηλό 5 μηνών και αισθητά κάτω του μέσου όρου -11,4 από το 1999. Η επίδοση αυτή ήταν κάτω των εκτιμήσεων των αναλυτών για -17,0.

Γαλλία: Παραμένει ευρύ το δημοσιονομικό έλλειμμα, με την αυξητική δυναμική για το κρατικό χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ να διατηρείται, πλησιάζοντας το 120% από 98% το 2019

Σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία της Eurostat, σε εποχικά διορθωμένους όρους, το συνολικό έλλειμμα σε επίπεδο γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε -5,1% του ΑΕΠ για 2ο συναπτό τρίμηνο στο T2:2026, με τις καθαρές δαπάνες για τόκους στο 2,4% του ΑΕΠ από 2,3% στο T1:2026, παραπέμποντας σε πρωτογενές έλλειμμα περίπου -2,7% του ΑΕΠ. Για τη σταθεροποίηση του κρατικού χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ κοντά στο 124%-125% τα επόμενα 5-έτη, έναντι 119,1% στο T2:2026 και 98,2% στο T4:2019 (πριν από την πανδημία), το πρωτογενές ισοζύγιο θα χρειαστεί να κινηθεί σε θετικό έδαφος, κοντά στο +0,5% με +1,0% του ΑΕΠ, με την ονομαστική ανάπτυξη κοντά στο +3%.

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	2,68	2,64	2,03
Fed Funds Rate	4,00	4,00	3,75
SOFR 3-months	4,07	4,08	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 22/10/2026



ΗΠΑ: Το ομοσπονδιακό δημοσιονομικό έλλειμμα διευρύνθηκε το δημοσιονομικό έτος 2026, στο -6,2% του ΑΕΠ από -5,8% το 2025

Το ομοσπονδιακό δημοσιονομικό έλλειμμα διαμορφώθηκε σε \$1,99 τρισ. στο δημοσιονομικό έτος 2026 (Οκτώβριος 2025 – Σεπτέμβριος 2026), υψηλότερο κατά \$217 δισ. σε σχέση με ένα έτος πριν.

Τα έσοδα της ομοσπονδιακής κυβέρνησης σημείωσαν άνοδο κατά \$169 δισ. στα \$5,40 τρισ. Σημαντική άνοδος υπήρξε στις φορολογικές εισπράξεις επί προσωπικών εισοδημάτων κατά \$189 δισ. σε \$2,85 τρισ. (επιπλέον +\$64 δισ. σε \$1,82 τρισ. για τις κρατήσεις κοινωνικής πρόνοιας και συντάξεων) καθώς αυξήθηκαν, μεταξύ άλλων, οι μισθοί. Η εξέλιξη αυτή αντισταθμίστηκε μερικώς από μία μείωση κατά \$71 δισ. σε \$381 δισ. για τις εισπράξεις επιχειρηματικών φόρων λόγω έκπτωσης φόρου για συγκεκριμένες επενδύσεις.

Επιπλέον, οι εισπραχθέντες τελωνειακοί δασμοί για το δημοσιονομικό έτος μειώθηκαν κατά \$22 δισ. σε \$173 δισ., εξέλιξη η οποία σχετίζεται και με την απόφαση του Ανωτάτου Δικαστηρίου στις 20 Φεβρουαρίου 2026 το οποίο ακύρωσε μεγάλο μέρος από αυτούς που είχαν επιβληθεί από τον Μάρτιο/Απρίλιο του 2025 (Liberation Day), με αναδρομική επιστροφή εισπραχθέντων δασμών οι οποίοι σχετίζονταν με τους ακυρωθέντες. Σημειώνεται πως οι αναδρομικές αυτές επιστροφές ξεκίνησαν τον Μάιο του 2026 και έχουν ανέλθει σωρευτικά έως και τον Σεπτέμβριο του 2026 σε \$130 δισ., επί συνόλου έως \$170 δισ. που είχαν εισπραχθεί για την περίοδο Απριλίου 2025 - Φεβρουαρίου 2026. Οι μέχρι στιγμής δασμοί οι οποίοι έχουν επιβληθεί μετά από την προαναφερόμενη απόφαση του Ανωτάτου Δικαστηρίου, εκτιμάται πως αποκαθιστούν σε όρους δυνητικών εισπράξεων, μέρος μόνο των ακυρωθέντων.

Τα έξοδα της ομοσπονδιακής κυβέρνησης κατέγραψαν άνοδο κατά \$386 δισ. στα \$7,40 τρισ. Αύξηση υπήρξε κατά \$123 δισ. σε \$2,10 τρισ. για δαπάνες που αφορούν προγράμματα ιατρικής και ευρύτερης υγειονομικής περίθαλψης και κατά \$86 δισ. σε \$1,67 τρισ. για δαπάνες κοινωνικής πρόνοιας, τόσο λόγω του αυξημένου αριθμού των δικαιούχων όσο και του υψηλότερου κόστους ανά δικαιούχο στις προαναφερόμενες κατηγορίες.

Εξίσου σημαντικό, οι καθαρές δαπάνες για την εξυπηρέτηση του χρέους σημείωσαν αύξηση κατά \$81 δισ. σε \$1,05 τρισ. (3,3% του ΑΕΠ), κυρίως λόγω του αυξανόμενου ονομαστικού υπολοίπου του ομοσπονδιακού χρέους. Πράγματι, το χρέος (εξαιρώντας υποχρεώσεις ανάμεσα σε διαφορετικά τμήματα της ομοσπονδιακής διοίκησης) ανήλθε σε \$31,3 τρισ. στο δημοσιονομικό έτος 2026 (97% του ΑΕΠ - ιστορικό υψηλό 106% του ΑΕΠ το 1946) από \$29,0 τρισ. ένα έτος πριν. Ταυτόχρονα, το σταθμισμένο κόστος εξυπηρέτησης του αγοραίου χρέους παρουσίασε μικρή άνοδο μεταξύ των δύο περιόδων υπό εξέταση, στο 3,40% από 3,37%, αν και με αυξητικές τάσεις πρόσφατα (3,52% κατά μ.ο. τον Σεπτέμβριο του 2026).

Συνολικά, στο δημοσιονομικό έτος 2026, το ομοσπονδιακό έλλειμμα διαμορφώθηκε σε -6,2% του ΑΕΠ σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας, από -5,8% του ΑΕΠ ένα έτος πριν. Σε όρους κυλιόμενου αθροίσματος 12 μηνών, το ποσοστό αυτό είναι χαμηλότερο σε σχέση με το -7,2% του ΑΕΠ που κατέγραψε τον Ιανουάριο του 2025, έχοντας ωστόσο διευρυνθεί σε σχέση με το «χαμηλό» του -5,2% τον Μάιο του 2026, με τις μεταβολές αυτές να συνδέονται στενά με τις δασμολογικές πολιτικές. Σε κάθε περίπτωση, το ποσοστό αυτό παραμένει ιδιαίτερα υψηλό (50-ετής μ.ο. -3,8%).

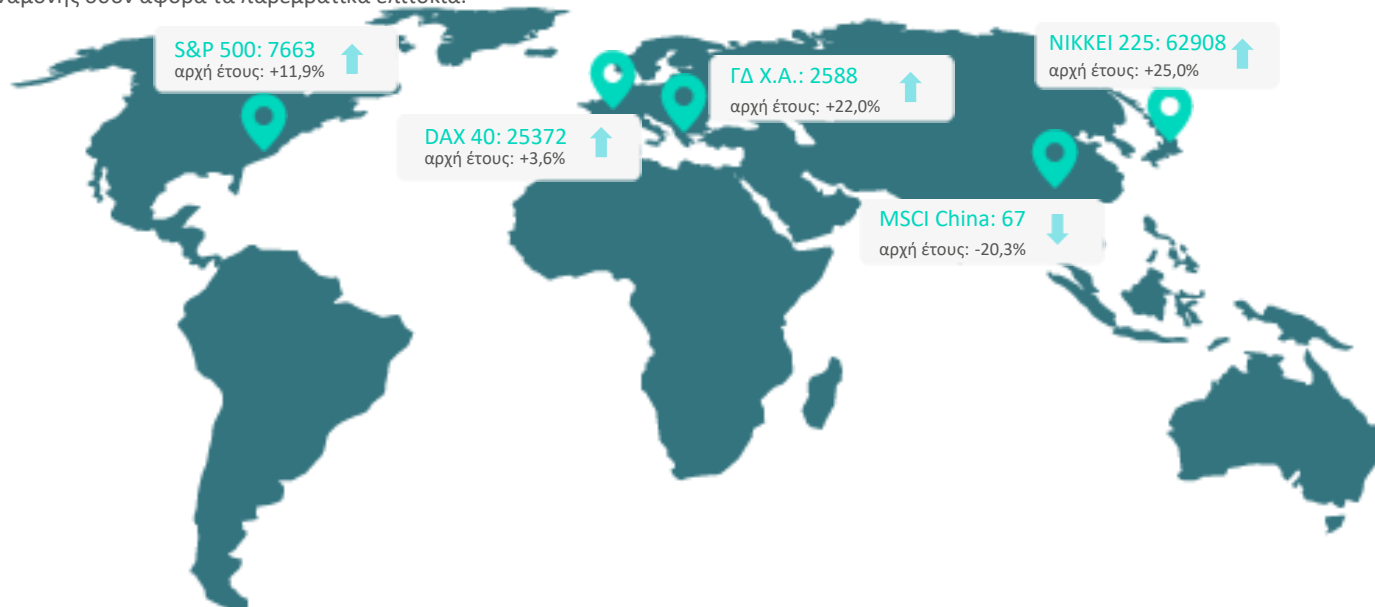


Εν πολλοίς αρνητικά πρόσημα για την πλειονότητα των διεθνών μετοχικών αγορών (MSCI ACWI: -0,5%). Η μεταβλητότητα για τον Τεχνολογικό κλάδο συνεχίστηκε (MSCI ACWI Technology: -1,0% σε εβδομαδιαία βάση), ιδιαίτερα για τις εταιρείες με σημαντική παρουσία στο πεδίο της Τεχνητής Νοημοσύνης (TN). Από τη μία πλευρά, τα ισχυρά αποτελέσματα για το 3ο τρίμηνο στις ΗΠΑ συνεισέφεραν θετικά. Από την άλλη πλευρά, επανήλθαν στο προσκήνιο οι προβληματισμοί για τη διατηρησιμότητα των αποδόσεων των αυξανόμενων κεφαλαιακών δαπανών των εταιρειών στο πεδίο της TN, εν μέσω και του υψηλότερου, σε σχέση με προηγούμενες εκτιμήσεις, κόστους δανεισμού. Όσον αφορά τα αποτελέσματα, η Meta ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή (Earnings Per Share – “EPS”) \$3,83 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$3,57, ενώ παρείχε και ισχυρή καθοδήγηση για τα έσοδα του τρέχοντος τριμήνου. Ταυτόχρονα, ανακοίνωσε ότι θα εκδοθούν νέες μετοχές κλάσης C (χωρίς δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση) και τον προσεχή Ιανουάριο θα διανεμηθούν δωρεάν στους κατόχους κοινών μετοχών σε αναλογία 1 προς 1. Οι μετοχές υπό διαπραγμάτευση (κλάση A) υποχώρησαν σημαντικά κατά -8,5% σε εβδομαδιαία βάση.

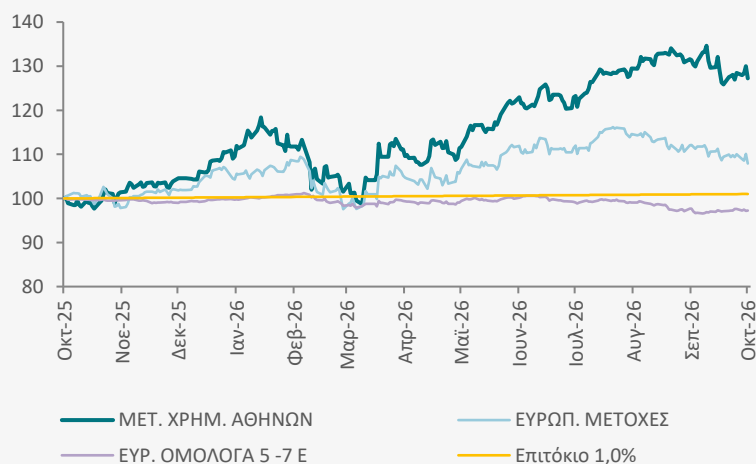
Ισχυρά αποτελέσματα για το T3:2026 ανακοίνωσε και η SpaceX, με EPS \$0,35 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για \$0,15 καθώς και η Tesla (EPS \$0,48 έναντι \$0,44). Παρά τη θετική αρχική αντίδραση των επενδυτών στα ισχυρά αποτελέσματα των εταιρειών αυτών καθώς και στις αναφορές του μεγαλομετόχου τους κ. Musk ότι θα έβλεπε θετικά και το ενδεχόμενο συγχώνευσής τους στο μέλλον, σε εβδομαδιαία βάση υπήρξαν μεικτές μεταβολές στις τιμές των μετοχών, -0,9% για την SpaceX και +5,6% για την Tesla. Στην Ευρώπη, ο δείκτης EuroStoxx μειώθηκε κατά -1,8% σε εβδομαδιαία βάση, με τις Τράπεζες στο -5,1% λόγω των πιέσεων στα κρατικά ομόλογα και της αυξημένης πιθανότητας η ΕΚΤ να τηρήσει στάση αναμονής όσον αφορά τα παρεμβατικά επιτόκια.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2588	-1,0	22,0
FTSE/X.A. Δείκτης Τραπεζών	2967	-2,2	29,3
S&P 500	7663	0,1	11,9
NIKKEI 225	62908	-3,7	25,0
MSCI UK	3061	-1,4	8,1
EuroStoxx	643	-1,8	5,0
DAX 40	25372	-1,0	3,6
CAC 40	7811	-1,8	-4,2
MSCI Italy	1526	-3,1	5,6
MSCI China	67	-5,7	-20,3

Τιμή Κλεισίματος η 22/10/2026



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

Υποχώρηση για το ευρώ την περασμένη εβδομάδα, εν μέσω πολιτικής αβεβαιότητας, -0,5% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε €/ξ\$1,120, εξακολουθώντας να κινείται σε χαμηλά από τον Μάιο του 2025. Έναντι του ελβετικού Φράγκου, διολίσθησε κατά -0,4% σε CHF/EUR 0,92. Ενισχύθηκε το δολάριο Αυστραλίας την περασμένη εβδομάδα εν μέσω και ισχυρότερων του αναμενομένου οικονομικών στοιχείων στην Κίνα (προορισμός για 1/3 περίπου των εξαγωγών αγαθών της Αυστραλίας), +0,6% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/AUD: 1,43 και κατά -1,1% έναντι του ευρώ σε EUR/AUD: 1,60. Σημειώνεται πως ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ στην Κίνα, επιταχύνθηκε σε +4,5% στο T3:2026 από +4,3% στο προηγούμενο τρίμηνο (το οποίο ήταν χαμηλό 3½-ετών).

Περαιτέρω 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 9,35 και κατά +1,4% έναντι του ευρώ σε EUR/NOK 10,47, τα ισχυρότερα επίπεδα από τον Δεκέμβριο του 2022. Οι υψηλές διεθνείς τιμές πετρελαίου υποστήριξαν εκ νέου και το δολάριο Καναδά (οι εξαγωγές αργού αντιπροσωπεύουν το 16% των συνολικών εξαγωγών αγαθών της χώρας), +0,7% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/CAD: 1,40 και +1,2% έναντι του ευρώ σε EUR/CAD: 1,57, ισχυρό 7 μηνών.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,12	-0,5	-4,7
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	-0,4	-0,9
Ευρώ/Στερλίνα	0,84	-0,6	-4,0
Ευρώ/Γιεν	176,04	-0,9	-4,4
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,60	-1,1	-9,3
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,57	-1,2	-2,4

Τιμή Κλεισίματος η 22/10/2026

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 αγοράς 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, πολιτική αβεβαιότητα στη Γαλλία
- Πιο επιθετική επιτοκιακή πολιτική από τη Fed με τον νέο Πρόεδρο Warsh
- Εύρος \$1,12 με \$1,16 βραχυπρόθεσμα



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Εν μέσω αντίρροπων δυνάμεων οι διεθνείς τιμές βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων την περασμένη εβδομάδα, παραμένοντας σε υψηλά επίπεδα. Σύμφωνα με αναφορές στον Τύπο με βάση στοιχεία ανεξάρτητου ιδιωτικού παρόχου (Kpler), η ανάκαμψη των εξαγωγών πετρελαίου από τη Μέση Ανατολή συνεχίζεται, στα 24 εκατομμύρια βαρέλια ανά ημέρα για την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 18 Οκτωβρίου, έναντι 23,3 εκ. βαρελιών/ημέρα προ του πολέμου. Σύμφωνα με τα στοιχεία αυτά, οι εξαγωγικές ροές από τα Στενά του Ορμούζ ανήλθαν σε περίπου 14 εκ. βαρέλια/ημέρα, 82% των προπολεμικών επιπέδων.

Ωστόσο, οι ροές αυτές επιτυγχάνονται, μεταξύ άλλων, με διαδοχικές μεταφορές από πλοίο σε πλοίο ή/και με ισχυρή στρατιωτική συνοδεία, ενώ διατηρείται υψηλό το φυσικό ρίσκο ασφαλείας των διελεύσεων και ενσωματώνεται στις τιμές. Επιπλέον, διαφαίνεται πως έχουν αυξηθεί πρόσφατα τα πλήγματα του Ιράν εναντίον πλοίων στην περιοχή αυτή, ενώ έχουν ενταθεί οι αναφορές στον Τύπο, ότι οι ΗΠΑ και το Ισραήλ πιθανώς να ετοιμάζονται για νέα στρατιωτικά πλήγματα κατά του Ιράν. Σημειώνεται πως στο Ισραήλ θα διεξαχθούν εκλογές στις 27 Οκτωβρίου και στις ΗΠΑ οι ενδιάμεσες εκλογές για το Κογκρέσο 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 +3,0% σε εβδομαδιαία βάση σε \$113,2/βαρέλι (56% υψηλότερα των επιπέδων προ του πολέμου στο Ιράν). Οι ευρωπαϊκές τιμές φυσικού αερίου (TTF "spot") σημείωσαν περαιτέρω άνοδο την περασμένη εβδομάδα, +2,3% σε €90/MWh.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4024,2	-3,4	-6,7
Ασήμι (\$/ουγκιά)	54,6	-4,3	-23,5
Χαλκός (\$/MT)	14198,7	-2,1	14,0
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	113,2	3,0	86,0
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMBtu)	2,8	-10,3	-24,1
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	89,7	2,3	217,1

Τιμή Κλεισίματος η 22/10/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Αύξηση του κόστους χρηματοδότησης στη Γαλλία, καθώς η πολιτική κατάσταση εντείνει τις αμφιβολίες για την προοπτική σημαντικής δημοσιονομικής προσαρμογής βραχυπρόθεσμα, με την αβεβαιότητα να αναμένεται να διατηρηθεί τουλάχιστον μέχρι τη ψήφιση του Προϋπολογισμού για το 2027 το Δεκέμβριο. Το επιτόκιο του 10-ετούς κρατικού ομολόγου της Γαλλικής Δημοκρατίας αυξήθηκε κατά +30 μονάδες βάσης («μ.β.») σε εβδομαδιαία βάση σε 5,08%, υψηλό από τον Ιούλιο του 2002. Το περιθώριο έναντι του αντίστοιχου Γερμανικού σημείωσε άνοδο κατά +37 μ.β. σε 175 μ.β., υψηλό από τον Νοέμβριο του 2011. Την Παρασκευή 23 Οκτωβρίου ήταν αμετάβλητο, εν αναμονή και της πιστοληπτικής αξιολόγησης από τον οίκο Moody's (τρέχουσα βαθμίδα Aa3) με τον εν λόγω οίκο να επιβεβαιώνει την αξιολόγηση χωρίς να προβαίνει σε καμία μεταβολή και διατηρώντας την αρνητική προοπτική. Σε περίπτωση διατήρησης των αγοραίων επιτοκίων στα τωρινά επίπεδα, το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους (από περίπου 2%) θα αυξηθεί σταδιακά, καθώς η μέση υπολειπόμενη λήξη διαμορφώθηκε σε 8,12 έτη τον Αύγουστο του 2026. Όσον αφορά την Ελλάδα η S&P διατήρησε επίσης αμετάβλητη την αξιολόγηση της χώρας σε BBB με σταθερό outlook, σταθμίζοντας τις θετικές επιδράσεις από τις ισχυρές δημοσιονομικές επιδόσεις έναντι του υψηλού ακόμη εξωτερικού ελλείματος και χρέους. Όσον αφορά τη νομισματική πολιτική, οι αγορές συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps), αποτιμούν σωρευτικές αυξήσεις στα επιτόκια της ΕΚΤ +40 μ.β. έως το τέλος του 1ου τριμήνου 2027. Νέα μείωση για τα ονομαστικά επιτόκια στις ΗΠΑ, με πιθανή επίδραση από εστίες ζήτησης για «ασφαλή επενδυτικά καταφύγια». Σε εβδομαδιαία βάση, η 10-ετία μειώθηκε κατά -15 μ.β. σε 4,95% και η 2-ετία κατά -10 μ.β. σε 4,64%. Οι επενδυτές αποτιμούν σωρευτικές αυξήσεις στο παρεμβατικό επιτόκιο της Fed +40 μ.β. έως το τέλος του T1.2027.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	4,40	4,31	3,44
Η Π Α	4,95	5,10	4,15
Ην. Βασίλειο	5,34	5,38	4,47
Γερμανία	3,34	3,41	2,86
Γαλλία	5,08	4,78	3,56
Ιρλανδία	3,49	3,59	3,03
Ιταλία	4,60	4,48	3,51
Ισπανία	4,05	4,01	3,29
Πορτογαλία	3,92	3,87	3,16
Ιαπωνία	2,88	2,94	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 22/10/2026

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 καταφύγιο» 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 μειώθηκαν κατά -0,2% σε εβδομαδιαία βάση (-0,7% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026). Τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) αυξήθηκαν κατά +10 μ.β. σε 103 μ.β. (διάμεσος 99 μ.β. από το 1997), με διευρύνση κατά +14 μ.β. σε 110 μ.β. για τον Χρηματοπιστωτικό κλάδο. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (High Yield – HY) σε ευρώ μειώθηκαν κατά -0,7% σε εβδομαδιαία βάση (-1,2% από την αρχή του 2026), με τα spreads να διευρύνονται κατά +23 μ.β. σε 354 μ.β., εν μέσω και ασθενέστερης διάθεσης ανάληψης επενδυτικού κινδύνου, παραμένοντας ωστόσο σε σχετικά συμπίεσμένα επίπεδα (διάμεσος 439 μ.β. από το 1997). Τούτου λεχθέντος, είναι σημαντική η άνοδος σε σχέση με τα χαμηλά των προηγούμενων 12-μηνών (248 μ.β.). Ο κλάδος Τεχνολογίας, Τηλεπικοινωνιών και Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης, οδήγησε τη διευρύνση, +28 μ.β. σε 444 μ.β. Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα IG τα spreads αυξήθηκαν κατά +4 μ.β. σε 89 μ.β. (διάμεσος 127 μ.β. από το 1997). Για τα HY, αυξήθηκαν κατά +9 μ.β. σε 340 μ.β. (διάμεσος 448 μ.β. από το 1997), με +10 μ.β. σε 435 μ.β. στον Τεχνολογικό κλάδο.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	4,16	4,10	3,20
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,69	6,50	5,09
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,79	5,86	4,84
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	8,14	8,14	6,53

Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	103	93	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	354	331	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	89	85	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	340	331	281

Τιμή Κλεισίματος η 22/10/2026, 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**, η προσοχή στρέφεται στη συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – “Fed”). Τόσο οι επενδυτές, όσο και οι εκτιμήσεις των αναλυτών, κλίνουν προς διατήρηση του επιτοκίου αναφοράς σε εύρος 3,75% - 4,00%, εν αναμονή και περισσότερων οικονομικών στοιχείων. Στο πεδίο αυτό, το ενδιαφέρον θα επικεντρωθεί στην 1η εκτίμηση για το ΑΕΠ του 3ου τριμήνου, καθώς και στα στοιχεία του Σεπτεμβρίου για τα προσωπικά εισοδήματα, την ιδιωτική κατανάλωση (περίπου 70% του ΑΕΠ) και των σχετικών τιμών (Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών – ο προτιμώμενος από τη Fed δείκτης για την παρακολούθηση του πληθωρισμού).

Στην **ευρωζώνη**, επίσης τόσο οι επενδυτές όσο και οι εκτιμήσεις των αναλυτών, κλίνουν προς αμετάβλητα επιτόκια νομισματικής πολιτικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), με το Επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων σε +2,50%. Η ανακοίνωση και τα σχόλια της κα Lagarde πιθανώς να συμβάλλουν σε μία καλύτερη εκτίμηση των προοπτικών της νομισματικής πολιτικής. Στο πεδίο των οικονομικών ανακοινώσεων, με ενδιαφέρον αναμένεται, μεταξύ άλλων, η 1η προκαταρκτική εκτίμηση για το ΑΕΠ του 3ου τριμήνου.

Στην **Ιαπωνία**, με πρόσφατη την αύξηση του παρεμβατικού επιτοκίου από την Τράπεζα της Ιαπωνίας (ΤτΙ) κατά +0,25% σε 1,25% στις 18 Σεπτεμβρίου, δεν αναμένεται νέα μεταβολή στην επικείμενη συνεδρίαση (30 Οκτωβρίου). Τα σχόλια του κυβερνήτη κ. Ueda στη συνέντευξη Τύπου, σε συνδυασμό και με τις οικονομικές προβλέψεις της ΤτΙ (διενεργούνται ανά τρίμηνο), θα συγκεντρώσουν ενδιαφέρον, στα πλαίσια και καλύτερης εκτίμησης των προοπτικών της νομισματικής πολιτικής.

Τέλος, στην **Ελλάδα** ανακοινώνεται το ποσοστό ανεργίας του Σεπτεμβρίου, οι λιανικές πωλήσεις του Αυγούστου και ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού (θα παράσχει πληροφόρηση για τα κόστη παραγωγής) για τον Σεπτέμβριο.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Τρίτη 27/10		Τραπεζικός Δανεισμός Νοικοκυριών (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	3,1%
		Τραπεζικός Δανεισμός Μη-Χρηματοπιστωτικών Επιχειρήσεων (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	4,2%
		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης του Conference Board	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	80,5	81,9
Τετάρτη 28/10		Συνεδρίαση Fed: Επιτόκιο αναφοράς	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 28	4,00%	4,00%
Πέμπτη 29/10		Συνεδρίαση ΕΚΤ: Επιτόκιο διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 29	2,50%	2,50%
		Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	97,9
		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Ετησιοποιημένη Μεταβολή)	T3:2026	3,0%	2,2%
		Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	3,4%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	3,0%
		Προσωπικές Καταναλωτικές Δαπάνες (Μηνιαία Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	0,5%	0,9%
		Νέες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 24	..	194
		Συνεχιζόμενες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 17	..	1728
Παρασκευή 30/10		Συνεδρίαση Τράπεζας της Ιαπωνίας: Επιτόκιο Αναφοράς	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 30	1,25%	1,25%
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	7,4%
		Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ	..	5,2%
		Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	14,9%
		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή)	T3:2026	0,2%	0,6%
		ΑΕΠ (Ετήσια Μεταβολή)	T3:2026	1,1%	1,2%
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	6,4%	6,4%



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.

ΑΣ: 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.