ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

PREMIUM BANKING

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

2 Νοεμβρίου 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

Αμετάβλητα επιτόκια από τις κύριες κεντρικές τράπεζες (Fed, ECB) τον Οκτώβριο, ενώ παραμένει υψηλή η πιθανότητα για αύξηση τον Δεκέμβριο

ΕΛΛΑΔΑ

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 στο 8μηνο (€8,9 δισ. ή 3,4% του ΑΕΠ, από €6,5 δισ. ή 2,6% το 8μηνο του 2025). Το συνολικό εμπορικό έλλειμμα εμφάνισε μικρή αύξηση τον Αύγουστο, καθώς συνεχίστηκε η επιδείνωση του ισοζυγίου καυσίμων, λόγω ανόδου των 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/νση 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 επανεκτίμηση 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.

ΕΥΡΩΠΗ

Ευρωζώνη: Αμετάβλητο το επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων σε +2,50% από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διατήρησε σταθερά τα επιτόκια νομισματικής πολιτικής, με το επιτόκιο Διευκόλυνσης Αποδοχής Καταθέσεων σε +2,50%. Η απόφαση αυτή ήταν σύμφωνη με τις προσδοκίες μας, καθώς η ΕΚΤ αναμένει, μεταξύ άλλων, περισσότερα στοιχεία για το πως διαμορφώνονται τα βασικά οικονομικά μεγέθη της ευρωζώνης (ΑΕΠ, πληθωρισμός, αγορά εργασίας, μισθοί), ενώ η σημαντική αύξηση των τιμών ενέργειας από την προηγούμενη συνεδρίαση του Σεπτεμβρίου έχει συνοδευτεί από ταυτόχρονη σύσφιξη των γενικότερων χρηματοδοτικών συνθηκών (και του τραπεζικού δανεισμού). Για την επόμενη συνεδρίαση ωστόσο στις 17 Δεκεμβρίου, η οποία θα συνοδεύεται και από τις οικονομικές προβλέψεις της ΕΚΤ (διενεργούνται ανά τρίμηνο), όπως υπονόησε και η Πρόεδρος Lagarde στη συνέντευξη Τύπου, διατηρείται η προοπτική αύξησης, εφόσον δεν υπάρξουν σημαντικές εκπλήξεις στα εισερχόμενα στοιχεία. Σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps), οι επενδυτές εξακολουθούν να αποδίδουν πιθανότητα περίπου ¾ για αύξηση στα επιτόκια κατά +0,25% το Δεκέμβριο.

Σημειώνεται πως το πραγματικό ΑΕΠ της ευρωζώνης αυξήθηκε κατά +0,4% σε τριμηνιαία βάση (+1,3% ετήσια) στο 3ο τρίμηνο του 2026 σύμφωνα με την πρώτη προκαταρκτική εκτίμηση, από +0,6% (+1,2%) στο προηγούμενο τρίμηνο. Εξαιρουμένης της Ιρλανδίας, το ΑΕΠ της οποίας παρουσιάζει πολύ υψηλή μεταβλητότητα σχετιζόμενη με τη δραστηριότητα μεγάλων πολυεθνικών εταιρειών, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά +0,2% τριμηνιαία (+1,2% ετήσια), από +0,3% (+1,3%) στο Τ2:2026. Στο Τ3:2026, το πραγματικό ΑΕΠ της Γερμανίας (σχεδόν 30% της ευρωζώνης) αυξήθηκε κατά +0,2% τριμηνιαία (+1,2% ετήσια), ενώ της Γαλλίας (περίπου 20% της ευρωζώνης) μειώθηκε κατά -0,1% τριμηνιαία (-0,1% ετήσια). Τέλος, η Πρόεδρος της ΕΚΤ Lagarde, ανακοίνωσε πως θα αποχωρήσει στις 7 Φεβρουαρίου 2027 (η θητεία της έληγε τον Οκτώβριο του 2027), με τη διαδικασία αναζήτησης του διαδόχου να έχει ξεκινήσει και επικρατέστερα ονόματα αυτά του Ολλανδού Klaas Knot και του Ισπανού Pablo de Cos.

Επιτόκια (%)	κλείσιμο	προηγ. εβδ.	αρχή έτους
ΕΚΤ (DFR)	2,50	2,50	2,00
ΕΚΤ (MRO)	2,65	2,65	2,15
Euribor 3-months	2,64	2,67	2,03
Fed Funds Rate	4,00	4,00	3,75
SOFR 3-months	4,07	4,05	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 29/10/2026

ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

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.

Αξιοσημείωτο είναι επίσης ότι 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).

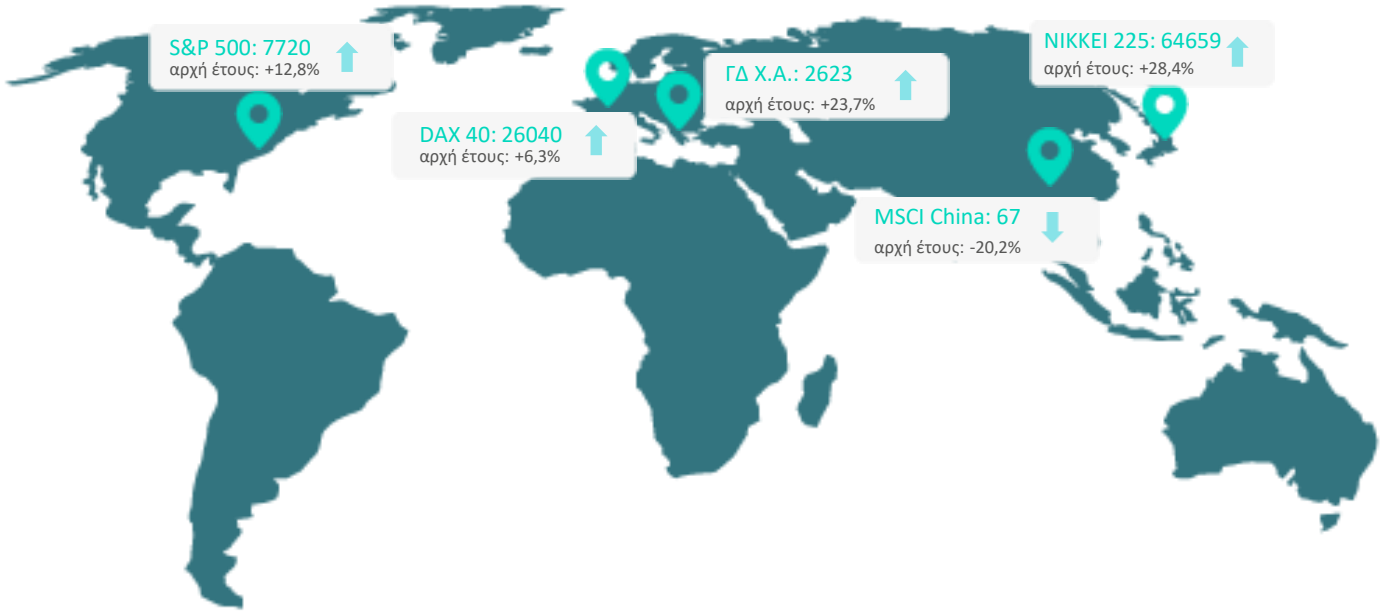
Συνολικά, στο δημοσιονομικό έτος 2026, το ομοσπονδιακό έλλειμμα διαμορφώθηκε σε -6,2% του ΑΕΠ σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας, από -5,8% του ΑΕΠ ένα έτος πριν. Σε όρους κυλιόμενου αθροίσματος 12 μηνών, το ποσοστό αυτό είναι χαμηλότερο σε σχέση με το -7,2% του ΑΕΠ που κατέγραψε τον Ιανουάριο του 2025, έχοντας 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%).

Κέρδη για την πλειονότητα των διεθνών μετοχικών αγορών σε εβδομαδιαία βάση, αν και με σημαντική επιδείνωση του επενδυτικού κλίματος στο τέλος της εβδομάδος, ειδικά στον κλάδο Τεχνολογίας.

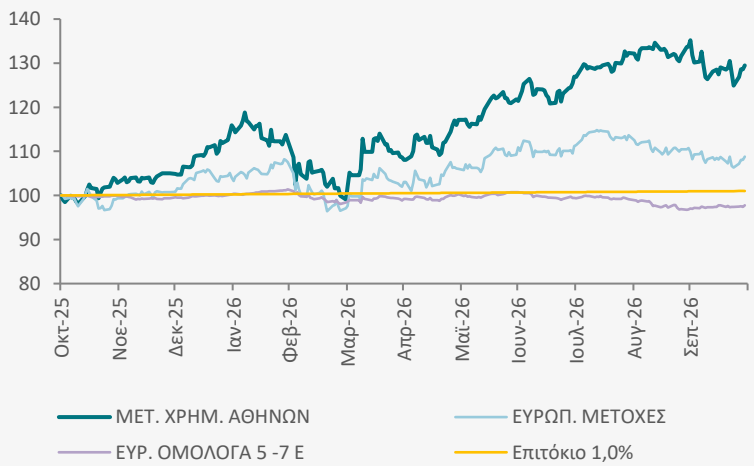
Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 αυξήθηκε κατά +1,3% εβδομαδιαία, με τον κλάδο Τεχνολογίας Πληροφοριών στο +2,6% (+4,7% για τον υποκλάδο Ημιαγωγών), εν μέσω και ισχυρών αποτελεσμάτων για το Τ3:2026 από τη Microsoft (+1,1% για την τιμή της μετοχής της). Η Microsoft ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή (Earnings Per Share – "EPS") $4,89 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για $4,73. Ισχυρά ήταν και τα στοιχεία για τα έσοδα, όπως και η καθοδήγηση για το τρέχον τρίμηνο. Αντίθετα, ο κλάδος Υπηρεσιών Επικοινωνίας υποαπέδωσε έντονα (-7,5%), έπειτα και από αισθητά δυσμενέστερα του αναμενομένου αποτελέσματα για την Alphabet (-11,4% για την τιμή της μετοχής της). Η Alphabet κατέγραψε EPS $2,12 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για $3,01 (τα έσοδα ήταν πλησίον των προσδοκιών). Την Παρασκευή ακολούθησε αισθητή πτώση για τον S&P500 -1,8%, με τον κλάδο Τεχνολογίας στο επίκεντρο, έπειτα και από τα αποτελέσματα της Intel (-28,6% για την τιμή της μετοχής της την Παρασκευή). Η Intel ανακοίνωσε EPS $0,52 στο Τ3:2026 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για $0,41. Ωστόσο, τα έσοδα ήταν $16,51 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για $16,54 και πιο σημαντικά, η καθοδήγηση της Διοίκησης για το τρέχον τρίμηνο ήταν κάτω από τις προσδοκίες των αναλυτών, επαναφέροντας στο προσκήνιο τις ανησυχίες των επενδυτών για τη διατηρησιμότητα των εξαιρετικών επιδόσεων των εταιρειών υψηλής τεχνολογίας. Σημειώνεται επίσης πως η Amazon ανακοίνωσε την Πέμπτη (μετά από το πέρας των χρηματιστηριακών συναλλαγών) ασθενέστερα του αναμενομένου αποτελέσματα για το Τ3:2026, με EPS $1,89 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για $1,97 και έσοδα $201,9 έναντι $202,3. Πτώση -1,4% για τη μετοχή την Παρασκευή.

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2623	3,7	23,7
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	3072	8,4	33,9
S&P 500	7720	1,3	12,8
NIKKEI 225	64659	3,1	28,4
MSCI UK	3057	0,1	8,0
EuroStoxx	657	2,5	7,3
DAX 40	26040	3,4	6,3
CAC 40	7970	2,4	-2,2
MSCI Italy	1573	2,6	8,9
MSCI China	67	-1,1	-20,2

Τιμή Κλεισίματος η 29/10/2026



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

Ήπια υποχώρηση για το ευρώ την περασμένη εβδομάδα, εν μέσω και εστιών πολιτικής αβεβαιότητας, -0,4% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε €/$1,116, εξακολουθώντας να κινείται σε χαμηλά από τον Μάιο του 2025. Για το δολάριο ΗΠΑ, δεν υπήρξε αισθητή αντίδραση στην απόφαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – "Fed") για διατήρηση του παρεμβατικού επιτοκίου σε εύρος 3,75% - 4,00% εν αναμονή περισσότερων στοιχείων για την πορεία βασικών οικονομικών μεγεθών, καθώς ήταν αναμενόμενη. Δύο μέλη ωστόσο (σε σύνολο 12) ψήφισαν υπέρ αύξησης κατά +0,25%. Για την επόμενη συνεδρίαση στις 9 Δεκεμβρίου, η οποία θα συνοδεύεται και από τις οικονομικές προβλέψεις των συμμετεχόντων στην Ομοσπονδιακή Επιτροπή Ανοικτής Αγοράς (διενεργούνται ανά τρίμηνο) σε συνδυασμό και με τις υποθέσεις τους για την κατάλληλη πορεία του επιτοκίου αναφοράς, σύμφωνα με τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), προεξοφλείται πιθανότητα 75% από τους επενδυτές για αύξηση κατά +0,25%. Μία εβδομάδα πριν αποδιδόταν πιθανότητα 70%. Όπως ενημέρωσε η Fed, οι συναντήσεις στις οποίες θα λαμβάνονται αποφάσεις για το παρεμβατικό επιτόκιο, θα μειωθούν από 8 σε 7 το 2027 και πιθανώς σε 6 το 2028. Η ανθεκτικότητα της οικονομικής δραστηριότητας και ο άνω του στόχου της κεντρικής τράπεζας πληθωρισμός αφήνει ανοικτό το ενεχόμενο για περαιτέρω σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής, με το πραγματικό ΑΕΠ να αυξάνεται κατά +3,4% τριμηνιαία ετησιοποιημένα στο Τ3:2026 (+2,1% ετήσια), από +2,2% (+2,2%) στο προηγούμενο τρίμηνο.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,12	-0,4	-5,0
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	-0,1	-0,8
Ευρώ/Στερλίνα	0,83	-0,3	-4,4
Ευρώ/Γιεν	176,19	0,3	-4,3
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,59	-0,5	-9,9
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,56	-0,4	-3,1

Τιμή Κλεισίματος η 29/10/2026

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 κινήθηκαν οι διεθνείς τιμές βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων την περασμένη εβδομάδα, παραμένοντας σε υψηλά επίπεδα. Συζητήσεις σε υψηλό διπλωματικό επίπεδο υπήρξαν ανάμεσα στο Ιράν, τη Σαουδική Αραβία, την Τουρκία και το Πακιστάν, με ζητούμενο την αποκλιμάκωση των εντάσεων. Ταυτόχρονα, σύμφωνα με αναφορές στον Τύπο με βάση στοιχεία ανεξάρτητου ιδιωτικού παρόχου (Kpler), οι εξαγωγές πετρελαίου από τη Μέση Ανατολή έχουν ανακάμψει πρόσφατα πλησίον των επιπέδων προ του πολέμου (23,3 εκατομ.βαρέλια/ημέρα). Σύμφωνα με τα στοιχεία αυτά, οι εξαγωγικές ροές από τα Στενά του Ορμούζ βρίσκονται κατά τι άνω του 80% 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 υψηλά 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. 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), μειώθηκε κατά -1,6% σε εβδομαδιαία βάση σε $114,9/βαρέλι (59% υψηλότερα των επιπέδων προ του πολέμου στο Ιράν), με άνοδο ωστόσο να ακολουθεί την Παρασκευή. Οι ευρωπαϊκές τιμές φυσικού αερίου (TTF "spot") σημείωσαν περαιτέρω άνοδο την περασμένη εβδομάδα, +4,3% σε €98/MWh και +207% σε ετήσια βάση.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός ($/ουγκιά)	4021,5	0,6	-6,8
Ασήμι ($/ουγκιά)	52,4	-2,8	-26,5
Χαλκός ($/MT)	14579,2	0,7	17,1
Πετρέλαιο (Brent, $/βαρ.)	114,9	-1,6	88,8
Φυσικό αέριο (Henry Hub, $/MMBtu)	3,0	11,8	-19,9
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	97,6	4,3	244,7

Τιμή Κλεισίματος η 29/10/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Μικρή αποκλιμάκωση από πολυετή υψηλά, για τα ονομαστικά επιτόκια στη Γαλλία, έπειτα από τη διατήρηση της πιστοληπτικής της αξιολόγησης από τον οίκο Moody's στη βαθμίδα Aa3, με αρνητικό outlook (στις 30 Οκτωβρίου, ο οίκος Fitch διατήρησε την αξιολόγηση σε A+, αν και αναθεώρησε σε αρνητικό το outlook, από σταθερό προηγουμένως). Η διατήρηση από τη Moody's υπήρξε με την υπόθεση κρατικού Προϋπολογισμού για 2027, ο οποίος θα οδηγεί σε μείωση των ελλειμμάτων, κάτι το οποίο παραμένει αβέβαιο. Το σχέδιο Προϋπολογισμού για το 2027 τελεί υπό συζήτηση στο Κοινοβούλιο, με ψήφο να αναμένεται στα μέσα Δεκεμβρίου. Το επιτόκιο της 10-ετίας μειώθηκε κατά -12 μονάδες βάσης («μ.β.») εβδομαδιαία σε 4,91% (έως και 5,14% στις 22 Οκτωβρίου, υψηλό από τον Ιούνιο του 2002). Το περιθώριο έναντι του αντίστοιχου Γερμανικού σημείωσε πτώση κατά -13 μ.β. σε 155 μ.β. (175 μ.β. στις 22 Οκτωβρίου, υψηλό από τον Νοέμβριο του 2011), αν διεύρυνση κατά +10 μ.β. ακολούθησε την Παρασκευή. Σημειώνεται πως στο Τ2:2026, οι καθαρές δαπάνες για τόκους σε ετησιοποιημένους όρους διαμορφώθηκαν σε 2,1% του χρέους. Ως εκ τούτου, εάν διατηρηθούν τα αγοραία επιτόκια στα τωρινά επίπεδα, το κόστος εξυπηρέτησης θα αυξάνεται καθώς ομόλογα που λήγουν θα αντικαθίστανται από νέα τα οποία θα τιμολογούνται με δυσμενέστερους όρους, με το μέσο υπολειπόμενο χρόνο μέχρι τη λήξη των υφιστάμενων κρατικών χρεογράφων σε 8,2 έτη τον Σεπτέμβριο. Όσον αφορά την Ελλάδα, η S&P διατήρησε 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 (ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών) και χρέους. Το περιθώριο του επιτοκίου του 10-ετούς ομολόγου έναντι του Γερμανικού μειώθηκε κατά -12 μ.β. εβδομαδιαία σε 92 μ.β, αν και την Παρασκευή 30/10 αυξήθηκε κατά +10 μ.β.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	4,27	4,38	3,44
ΗΠΑ	4,99	4,99	4,15
Ην. Βασίλειο	5,30	5,37	4,47
Γερμανία	3,36	3,34	2,86
Γαλλία	4,91	5,03	3,56
Ιρλανδία	3,50	3,51	3,03
Ιταλία	4,48	4,59	3,51
Ισπανία	3,97	4,05	3,29
Πορτογαλία	3,85	3,91	3,16
Ιαπωνία	2,84	2,80	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 29/10/2026

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 οδηγούσε 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 +0,3% σε εβδομαδιαία βάση (-0,6% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026). Τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) μειώθηκαν κατά -6 μ.β. σε 101 μ.β. (διάμεσος 99 μ.β. από το 1997), με συρρίκνωση κατά -8 μ.β. σε 106 μ.β. για τον Χρηματοπιστωτικό κλάδο. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (High Yield – HY) σε ευρώ αυξήθηκαν κατά +0,8% σε εβδομαδιαία βάση (-0,8% από την αρχή του 2026), με τον κλάδο Τεχνολογίας, Τηλεπικοινωνιών και Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης στο +1,3% (-3,8% από τον αρχή του 2026). Τα EUR HY spreads συρρικνώθηκαν κατά -16 μ.β. σε εβδομαδιαία βάση σε 348 μ.β., παραμένοντας σε σχετικά συμπιεσμένα 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.).

Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα IG τα spreads μειώθηκαν κατά -2 μ.β. σε 89 μ.β. (διάμεσος 127 μ.β. από το 1997). Για τα HY, συρρικνώθηκαν κατά -12 μ.β. σε 326 μ.β. (διάμεσος 448 μ.β. από το 1997), με -6 μ.β. σε 427 μ.β. στον Τεχνολογικό κλάδο, αν και με ανοδική πορεία προς το τέλος της εβδομάδας.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	4,16	4,20	3,20
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,63	6,80	5,09
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,79	5,84	4,84
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	7,99	8,14	6,53

Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	101	107	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	348	364	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	89	91	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	326	338	281

Τιμή Κλεισίματος η 29/10/2026, 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**, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένονται οι ενδιάμεσες εκλογές, οι οποίες αφορούν τη νομοθετική εξουσία σε διάφορα επίπεδα (ομοσπονδιακό, πολιτειακό και τοπικό), σε βαθμό όσον αφορά το ποσοστό των εδρών που ποικίλλει, καθώς και την επιλογή Κυβερνητών σε κάποιες Πολιτείες. Σε ομοσπονδιακό νομοθετικό επίπεδο, διαφαίνεται ως πλέον πιθανό σενάριο η απώλεια της πλειοψηφίας του Ρεπουμπλικανικού κόμματος (προς όφελος των Δημοκρατικών) και στα δύο σώματα που συναποτελούν το Κογκρέσο (πολύ πιθανό για τη Βουλή των Αντιπροσώπων, πιθανότητα κατά τι άνω του 50% αποδίδεται για τη Γερουσία).

Στο πεδίο των οικονομικών ανακοινώσεων, η προσοχή στρέφεται στα στοιχεία του Οκτωβρίου για την αγορά εργασίας. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι θέσεις μισθωτής απασχόλησης στον μη αγροτικό τομέα αναμένεται να αυξηθούν κατά +65 χιλ. σε καθαρούς όρους, έπειτα από αύξηση κατά +29 χιλ. τον Σεπτέμβριο (μέτριος μηνιαίος ρυθμός ανόδου κατά +41 χιλ. τους προηγούμενους 12 μήνες κατά μέσο όρο). Το ποσοστό ανεργίας αναμένεται σταθερό σε 4,2%. Η δυναμική των μισθών θα συγκεντρώσει επίσης το ενδιαφέρον της επενδυτικής κοινότητας, μεταξύ άλλων καθώς είναι βασικός επεξηγηματικός παράγοντας των προοπτικών του πληθωρισμού. Οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Οκτώβριο θα παράσχουν επιπλέον πληροφόρηση για την πορεία της οικονομικής δραστηριότητας, ενώ με ενδιαφέρον αναμένονται και τα στοιχεία που αφορούν το εξωτερικό εμπόριο για τον Σεπτέμβριο.

Στην **ευρωζώνη**, το ενδιαφέρον επικεντρώνεται στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για τον Οκτώβριο. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών η ετήσια μεταβολή του του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή αναμένεται σε +3,9% από +3,8% τον Σεπτέμβριο, ενώ για τον Δομικό Δείκτη εκτιμάται πως παρέμεινε σταθερή σε +2,5%. Ταυτόχρονα, οι λιανικές πωλήσεις του Σεπτεμβρίου θα παράσχουν κάποιες ενδείξεις για το πώς ολοκλήρωσε το Τ3:2026 η ιδιωτική κατανάλωση (52% του ΑΕΠ της ευρωζώνης).

Στην **Κίνα**, με ενδιαφέρον αναμένονται οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Οκτώβριο, στα πλαίσια και καλύτερης εκτίμησης της δυναμικής της οικονομικής δραστηριότητας.

Τέλος, στην **Ελλάδα** ανακοινώνεται ο πρόδρομος δείκτης επιχειρηματικής δραστηριότητας στον τομέα της Μεταποίησης για τον Οκτώβριο.

	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 2/11	Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (NBS Manufacturing PMI)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	50,0	50,1
	Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (RatingDog Manufacturing PMI)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	51,6	52,1
	Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (S&P Global Manufacturing PMI)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	54,0
	Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (ISM Manufacturing PMI)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	54,7	54,5
Τρίτη 3/11	Ενδιάμεσες Εκλογές			
Τετάρτη 4/11	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	3,9%	3,8%
	Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	2,5%	2,5%
	Εμπορικό Ισοζύγιο Αγαθών & Υπηρεσιών ($δισ.)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	-108,0	-105,6
	Δείκτης Δραστηριότητας στις Υπηρεσίες (ISM Services PMI)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	55,0	54,9
Πέμπτη 5/11	Συνεδρίαση Τράπεζας της Αγγλίας: Επιτόκιο αναφοράς	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 5	4,00%	3,75%
	Τράπεζα της Αγγλίας: Τριμηνιαία Έκθεση Νομισματικής Πολιτικής			
	Νέες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 31	195	194
	Συνεχιζόμενες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 24	..	1701
Παρασκευή 6/11	Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	-0,1%	0,1%
	Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	0,6%	0,8%
	Νέες Θέσεις Μισθωτής Απασχόλησης στον μη-αγροτικό τομέα ('000)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	65	29
	Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	4,2%	4,2%
	Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης του Παν/μιου Μίσιγκαν	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	48,4	48,0

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, Λ. Αθανασίου, Χ. Τσούκα.

ΑC: 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 Τσιριγωτάκης 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 αγορές 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 τμήματος αυτού πρέπει υποχρεωτικά να έχει την έγκριση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.