ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

PREMIUM BANKING

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

9 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

Απότομη ανατιμολόγηση των διεθνών μετοχικών τίτλων στον τομέα της υψηλής τεχνολογίας, υστέρα από σημαντικά κέρδη τα προηγούμενα τέσσερα έτη στον απόηχο της κυκλοφορίας του ChatGPT

ΕΛΛΑΔΑ

Μικρή υποχώρηση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Οκτώβριο (στο 106,9), με τη διεθνή αβεβαιότητα να επιβαρύνει τις προοπτικές του βιομηχανικού κλάδου και την επιτάχυνση του πληθωρισμού να αποδυναμώνει την καταναλωτική εμπιστοσύνη

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI) για την Ελλάδα εμφάνισε ήπια κάμψη τον Οκτώβριο (στις 106,9 μονάδες από 107,6 τον Σεπτέμβριο και μ.ο. 106,8 στο 9μηνο του 2026), εν μέσω των πιέσεων που ασκεί η παρατεταμένη γεωπολιτική αβεβαιότητα. Η εν λόγω μείωση ήταν απόρροια της αποδυνάμωσης όλων σχεδόν των κλαδικών δεικτών, με εξαίρεση τις κατασκευές, ενώ αντίστοιχη υποχώρηση σημείωσε και ο ESI για την ευρωζώνη (στις 96,9 μονάδες από 97,5). Τις μεγαλύτερες απώλειες εμφάνισε ο κλαδικός δείκτης για τη βιομηχανία (χαμηλό 2 ετών) εξαιτίας αρνητικών προσδοκιών για τα επίπεδα παραγωγής τους επόμενους μήνες, σε συνάρτηση και με την αποδυνάμωση των εξαγωγικών και εγχώριων παραγγελιών, παρά την ανθεκτική τιμολογιακή ισχύ των επιχειρήσεων στον κλάδο. Σημειώνεται ότι και ο Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών για την ελληνική μεταποίηση (PMI) παρουσίασε μικρή υποχώρηση (53,3 από 54,0 τον Σεπτέμβριο), αλλά παρέμεινε σε επίπεδα αύξησης της παραγωγής. Η εμπιστοσύνη στις υπηρεσίες υποχώρησε – με τις επιχειρήσεις να είναι πιο επιφυλακτικές για τις γενικότερες επιχειρηματικές συνθήκες και την τιμολογιακή τους δύναμη τους επόμενους μήνες – αλλά παραμένει σημαντικά υψηλότερα από τον μακροχρόνιο μέσο όρο. Η καταναλωτική εμπιστοσύνη εξασθένησε τον Οκτώβριο – μετά από ένα τρίμηνο ισχυροποίησης – με τα νοικοκυριά να εμφανίζονται περισσότερο απαισιόδοξα για τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση λόγω αυξημένων πληθωριστικών πιέσεων, ενώ αποδυναμωμένη εμφανίζεται και η διάθεσή τους να προβούν σε σημαντικές αγορές ή κεφαλαιουχικές δαπάνες άμεσα αλλά και τους επόμενους 12 μήνες. Αντιθέτως, η εμπιστοσύνη στις κατασκευές ενισχύθηκε περαιτέρω, εν μέσω ισχυρών επιδόσεων τους προηγούμενους μήνες και θετικών προοπτικών για την εξέλιξη της δραστηριότητας.

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

Νέα άνοδος για τις καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα τον Σεπτέμβριο (+€2,8 δισ.), ενώ επιταχύνθηκαν και οι εκταμιεύσεις τραπεζικών δανείων σε μηνιαία βάση (+€0,7 δισ.)

Οι τραπεζικές καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν με ισχυρό ρυθμό για 2ο συνεχόμενο μήνα τον Σεπτέμβριο, καταγράφοντας νέες εισροές ύψους 2,8 δισ. σε μηνιαία βάση. Όπως και τον Αύγουστο, η αύξηση αποδίδεται κυρίως στις επιχειρήσεις, με τις καταθέσεις των ΜΧΕ να ενισχύονται κατά +€2,6 δισ. Οι καταθέσεις των νοικοκυριών συνέχισαν την ανοδική τους πορεία, αυξανόμενες κατά €0,5 δισ., σημειώνοντας θετική μηνιαία ροή για 6ο συνεχόμενο μήνα. Σωρευτικά, οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν κατά €13,7 δισ. στο 9μηνο, με τις ιδιωτικές καταθέσεις μιας ημέρας να ενισχύονται κατά €12,1 δισ. και τις λοιπές καταθέσεις και repos κατά €1,6 δισ. την ίδια περίοδο. Όσον αφορά την τραπεζική χρηματοδότηση προς τον ιδιωτικό τομέα, παρά το γεγονός ότι η καθαρή μηνιαία ροή πιστώσεων ενισχύθηκε κατά €0,7 δισ. τον Σεπτέμβριο, από €0,5 δισ. τον Αύγουστο – με τη σωρευτική καθαρή ροή στο 9μηνο στα €3,8 δισ. – ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των δανείων προς τον ιδιωτικό τομέα επιβραδύνθηκε σε 6,0% από 7,3% τον προηγούμενο μήνα. Η εν λόγω τάση αντανακλά την επιβράδυνση των πιστώσεων προς τις επιχειρήσεις, καθώς αν και η καθαρή μηνιαία ροή των επιχειρηματικών δανείων παρέμεινε θετική τον Σεπτέμβριο (+€0,5 δισ.), ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής κυμάνθηκε στο 7,8% από 9,6% τον Αύγουστο, κυρίως λόγω της ισχυρής επέκτασης που είχε καταγραφεί τον αντίστοιχο μήνα του 2025. Βελτίωση σημείωσε και η δανειοδότηση προς τους ελεύθερους επαγγελματίες (+€60 εκατ.) τον Σεπτέμβριο, ενώ θετική ήταν και η καθαρή ροή δανείων προς τα νοικοκυριά (+€0,1 δισ.), με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής να εμφανίζει σταθερότητα. Σύμφωνα με την Έρευνα Τραπεζικών Χορηγήσεων της Τράπεζας της Ελλάδος, η ζήτηση για δάνεια παρουσίασε μικρή κάμψη το 3ο τρίμηνο του έτους.

ΕΥΡΩΠΗ

Ευρωζώνη: Νέα επιτάχυνση του πληθωρισμού τον Οκτώβριο σε +4,0% από +3,8% τον Σεπτέμβριο

Η ετήσια μεταβολή του **Δείκτη Τιμών Καταναλωτή** (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε σε +4,0% τον Οκτώβριο, υψηλό 3 ετών (+2,1% τον Οκτώβριο του 2025 | ιστορικό υψηλό +10,7% τον Οκτώβριο του 2022), από +3,8% τον Σεπτέμβριο (+1,9% τον περασμένο Φεβρουάριο πριν από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή). Η ετήσια μεταβολή του υποδείκτη των τιμών Ενέργειας ανήλθε σε +20,8% από +18,9% τον Σεπτέμβριο, μία εξέλιξη η οποία δεν εξέπληξε δεδομένης της αύξησης των διεθνών τιμών βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων. Σημειώνεται ότι οι τιμές του αργού πετρελαίου Brent σε όρους ευρώ διαμορφώθηκαν κατά μέσο όρο σε 111/βαρέλι τον Οκτώβριο του 2026 από 99/βαρέλι τον προηγούμενο μήνα και έναντι 56/βαρέλι τον Οκτώβριο του 2025. Ταυτόχρονα, οι τιμές του φυσικού αερίου (TTF "spot") διαμορφώθηκαν αντίστοιχα σε €87/MWh τον Οκτώβριο του 2026 από €75/MWh τον Σεπτέμβριο του 2026 και €32/MWh τον Οκτώβριο του 2025. Η μηνιαία μεταβολή των τιμών **Τροφίμων, Αλκοολούχων Ποτών και Καπνού** διαμορφώθηκε σε +0,4% τον Οκτώβριο του 2026, ελαφρώς άνω του μέσου όρου από το 2000 για τον συγκεκριμένο μήνα (+0,3%), με τον ετήσιο ρυθμό αύξησης να επιταχύνεται σε +1,6% από +1,3% τον Σεπτέμβριο.

Η ετήσια μεταβολή του **Δομικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή** (ΔΔΤΚ), που δεν περιλαμβάνει τις τιμές ενέργειας και τροφίμων ήταν σταθερή σε +2,5% (+2,4% τον Οκτώβριο του 2025 | ιστορικό υψηλό +5,7% τον Μάρτιο του 2023), σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις των αναλυτών. Ο μηνιαίος ρυθμός μεταβολής ήταν +0,3% έναντι μέσου όρου +0,2% από το 2000 για τον συγκεκριμένο μήνα, χωρίς ωστόσο αυτό να συνιστά (και σε συνδυασμό με την αντίστοιχη μεταβολή για τις τιμές τροφίμων) επαρκή ένδειξη δευτερογενών επιδράσεων από τα αυξημένα ενεργειακά κόστη. Η ετήσια μεταβολή τόσο των τιμών των μη-ενεργειακών βιομηχανικών αγαθών (στάθμιση 26% στον συνολικό ΔΤΚ) όσο και των υπηρεσιών (στάθμιση 46% στον συνολικό ΔΤΚ), οι οποίες συσχετίζονται και σχετικά πιο στενά με τις μισθολογικές εξελίξεις, δεν παρουσίασε αξιόλογη μεταβολή (+1,2% και +3,3%, αντίστοιχα, τον Οκτώβριο).

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	2,81	2,68	2,03
Fed Funds Rate	4,00	4,00	3,75
SOFR 3-months	4,07	4,05	3,65
Bank of England Rate	4,00	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 05/11/2026

ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΗΠΑ: Ισχυρή άνοδος για το πραγματικό ΑΕΠ στο 3ο τρίμηνο

Σύμφωνα με την 1η εκτίμηση, το πραγματικό ΑΕΠ των ΗΠΑ αυξήθηκε κατά +3,4% τριμηνιαία ετησιοποιημένα στο Τ3:2026 (+2,1% ετήσια), από +2,2% (+2,2% ετήσια) στο προηγούμενο τρίμηνο, ελαφρώς άνω από τις εκτιμήσεις των αναλυτών για +3,2%.

Η **ιδιωτική κατανάλωση** (περίπου 70% του ΑΕΠ) κατέγραψε ισχυρή αύξηση κατά +3,8% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+2,5% ετήσια), έπειτα από επίσης +3,8% στο Τ2:2026, συνεισφέροντας +2,5 ποσ. μονάδες στον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ. Σημειώνεται ότι η ροπή των καταναλωτών για διενέργεια δαπανών παρέμεινε ισχυρή παρά το πλήγμα (από τον Μάρτιο) στην αγοραστική τους δύναμη από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή και τη συνεπακόλουθη άνοδο των τιμών ενέργειας. Τμήμα αυτής της δυναμικής τροφοδοτήθηκε από τη μείωση του ποσοστού των αποταμιεύσεων των νοικοκυριών, το οποίο διαμορφώθηκε σε 4,1% κατά μέσο όρο στο Τ3:2026 (% του διαθέσιμου εισοδήματος) από 4,4% στο προηγούμενο τρίμηνο (+3,8% τον Σεπτέμβριο), αισθητά χαμηλότερα του 30-ετούς μ.ο. 5,8%.

Σε περίπτωση περαιτέρω επιμονής των πληθωριστικών πιέσεων ή/και κάποιου πλήγματος στον πλούτο των νοικοκυριών η κατανάλωση ενδεχομένως να αποδυναμωνόταν. Σημειώνεται πως η συνολική αξία των μετοχικών χαρτοφυλακίων έχει ανέλθει στο 48,2% των συνολικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών στο Τ2:2026, το υψηλότερο καταγεγραμμένο από το 1945.

Οι **ομοσπονδιακές κυβερνητικές δαπάνες** (καταναλωτικές & επενδυτικές) πρόσθεσαν ακόμη +0,9% στον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ, με ισχυρή άνοδο κατά +5,3% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+1,0% ετήσια), έπειτα από οριακή υποχώρηση κατά -0,1% (+0,1%) στο Τ2:2026.

Όσον αφορά τις επιχειρηματικές επενδύσεις (+1,8% συνεισφορά στην ανάπτυξη) σημείωσαν νέα έντονη άνοδο κατά +12,7% τριμηνιαία ετησιοποιημένα στο Τ3:2026 (+8,4% ετήσια μεταβολή), από +9,0% στο Τ2:2026. Η άνοδος αυτή εξακολουθεί να οφείλεται κυρίως στις επενδύσεις που σχετίζονται με το πεδίο της Τεχνητής Νοημοσύνης (ΤΝ). Πιο συγκεκριμένα, οι επενδύσεις σε εξοπλισμό αυξήθηκαν κατά +20,9% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+14,1% ετήσια), λόγω ανόδου +37,4% (+29,1% ετήσια) της υποκατηγορίας που αφορά την επεξεργασία πληροφοριών. Ταυτόχρονα, οι επενδύσεις σε προϊόντα πνευματικής ιδιοκτησίας αυξήθηκαν κατά +8,4% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (+9,3% ετήσια), με την υποκατηγορία λογισμικού στο +9,6% (+12,8% ετήσια). Τέλος, οι επενδύσεις σε υποδομές αυξήθηκαν κατά +5,4% τριμηνιαία ετησιοποιημένα.

Περαιτέρω σημαντική συνεισφορά +1,6% στον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ υπήρξε από τη συσσώρευση **αποθεμάτων.**

Τούτου λεχθέντος, οι προαναφερόμενες επιδόσεις για τα αποθέματα και επιμέρους κατηγορίες των επιχειρηματικών επενδύσεων, στηρίχθηκαν σε σημαντικό βαθμό σε σχετιζόμενες εισαγωγές, μειώνοντας τη συνολική θετική συνεισφορά στο ΑΕΠ των επενδύσεων στην ΤΝ. Πιο συγκεκριμένα, οι **καθαρές εξαγωγές** αφαίρεσαν -3,3% από τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ, καθώς η τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή των εισαγωγών ανήλθε σε +19,7% και των εξαγωγών σε -5,7%. Οι υποκατηγορίες των ηλεκτρονικών υπολογιστών πλέον περιφερειακών & εξαρτημάτων (+75,3%), ημιαγωγών και σχετιζόμενων εξαρτημάτων (+110,4%) και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού (+64,7%), πρωταγωνίστησαν στις εισαγωγές.

Τέλος, οι **επενδύσεις στην αγορά κατοικίας** μειώθηκαν κατά -3,3% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (-2,5% ετήσια), από +2,8% στο Τ2:2026, επιβαρύνοντας κατά ακόμη -0,1% τον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ και καταδεικνύοντας πως κάποιοι κλάδοι της οικονομίας επηρεάζονται αρνητικά, μεταξύ άλλων παραγόντων, από τα υψηλά επιτόκια.

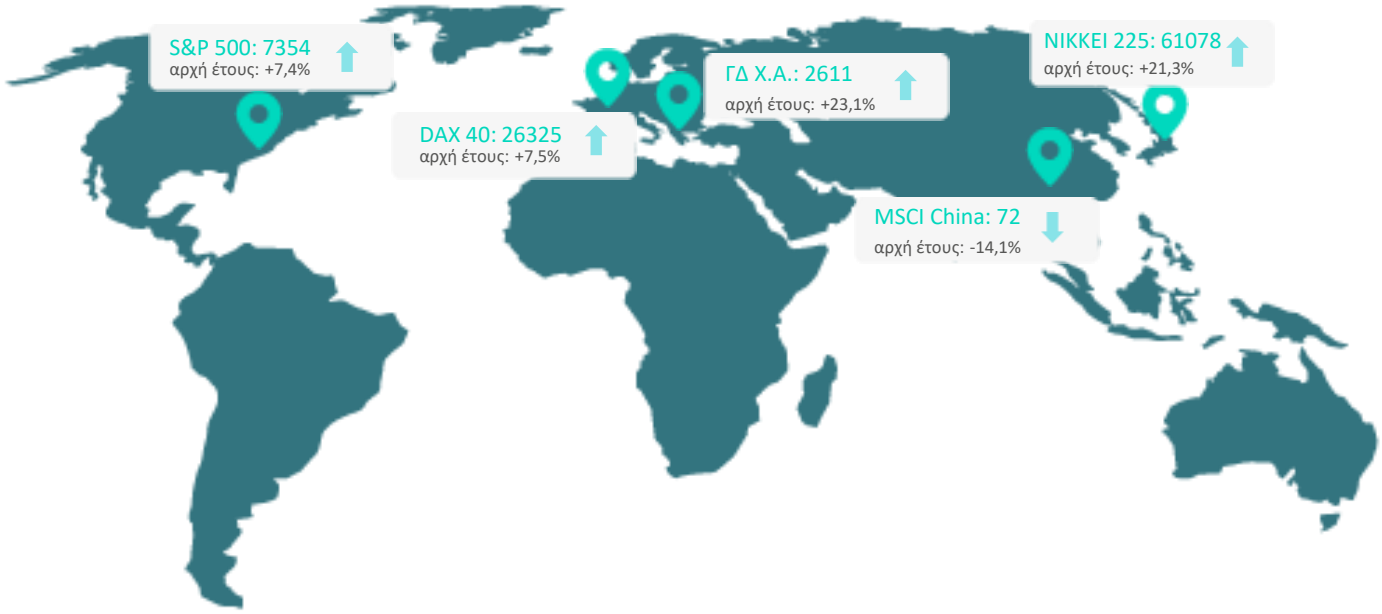
Έντονες απώλειες για τον διεθνή Τεχνολογικό μετοχικό κλάδο κατά -8,4%, ο οποίος καταγράφει σωρευτικά κέρδη περίπου +185% κατά τη διάρκεια της 4-ετούς πλέον φάσης μεγάλης ανόδου, η εκκίνηση της οποίας ταυτίστηκε με την κυκλοφορία του ChatGPT. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 μειώθηκε κατά -3,0%, με υποαπόδοση για τον κλάδο Ενέργειας (-11,9%) λόγω της υποχώρησης στις διεθνείς τιμές βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων. Ταυτόχρονα, ο κλάδος Τεχνολογίας σημείωσε απώλειες κατά -8,1%, καθώς υπάρχουν ανησυχίες στο αν, και σε τι βαθμό, τα αποτελέσματα των εκλογών στις ΗΠΑ θα επηρεάσουν την περαιτέρω ανάπτυξη data centers. Εν τω μεταξύ, την περασμένη εβδομάδα τα εταιρικά αποτελέσματα για σημαντικές εταιρείες του κλάδου για το Τ3:2026 ήταν κατά τι ισχυρότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών. Πιο συγκεκριμένα, η Apple (-0,1% για την τιμή της μετοχής της σε εβδομαδιαία βάση) ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή (Earnings Per Share – "EPS") $2,10 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για $2,00 (τα έσοδα ήταν επίσης ελαφρώς άνω των προσδοκιών).

Η AMD (-19,9% εβδομαδιαία για τη μετοχή της) ανακοίνωσε EPS $2,09 έναντι εκτιμήσεων για $1,97 (με τα έσοδα κατά τι άνω των προσδοκιών).

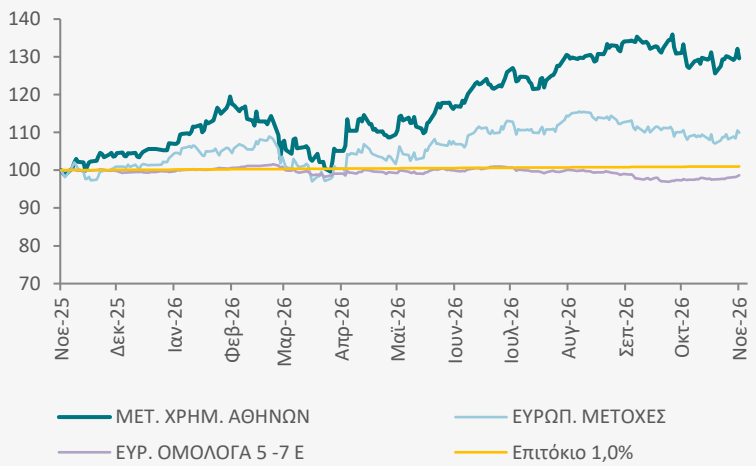
Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2611	-0,3	23,1
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	3138	3,8	36,8
S&P 500	7354	-3,0	7,4
NIKKEI 225	61078	-3,5	21,3
MSCI UK	3077	0,5	8,7
EuroStoxx	660	1,6	7,9
DAX 40	26325	2,0	7,5
CAC 40	8205	3,0	0,7
MSCI Italy	1604	2,8	11,0
MSCI China	72	7,1	-14,1

Τιμή Κλεισίματος η 05/11/2026

Στην Ευρώπη, ο δείκτης EuroStoxx αυξήθηκε κατά +1,6% σε εβδομαδιαία βάση, με υποχώρηση ωστόσο να ακολουθεί την Παρασκευή. Ο κλάδος Ενέργειας βρέθηκε στο -5,7% και της Τεχνολογίας στο -6,6%. Στην Ελλάδα, ο Athex Composite σημείωσε πτώση κατά -0,3%, με τις Τράπεζες να υπεραποδίδουν (+3,8%), εν μέσω και ισχυρών αποτελεσμάτων για το Τ3:2026. Αισθητές απώλειες ακολουθούσαν την Παρασκευή, ακολουθώντας και τους ευρωπαϊκούς δείκτες.



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, πέριξ του €/$1,12 έναντι του ευρώ. Άνοδος ακολουθούσε την Παρασκευή 6 Νοεμβρίου για το δολάριο, έπειτα από τα ισχυρότερα του αναμενομένου στοιχεία για την αγορά εργασίας στις ΗΠΑ προς το €/$1,115. Συγκεκριμένα, τον Οκτώβριο δημιουργήθηκαν +165 χιλιάδες νέες θέσεις μισθωτής απασχόλησης στο μη-αγροτικό τομέα σε καθαρούς όρους, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +65 χιλ. Επιπλέον, οι επιδόσεις για τους μήνες Αύγουστο και Σεπτέμβριο αναθεωρήθηκαν αισθητά υψηλότερα, κατά +84 χιλ. σωρευτικά. Έτσι, ο μέσος όρος 3 μηνών διαμορφώθηκε σε εύρωστα επίπεδα τον Οκτώβριο, στις +137 χιλ. (μηνιαίος μέσος όρος +89 χιλ. από το 2000). Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σε 4,1% από 4,2% τον Σεπτέμβριο. Όσον αφορά τη δυναμική των μισθών, παρέμεινε σε υγιή επίπεδα. Η ετήσια μεταβολή των ονομαστικών μέσων ωριαίων αποδοχών διαμορφώθηκε σε +3,1% από +3,2% τον Σεπτέμβριο, άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών για +2,9% και εν πολλοίς σε συμφωνία με τον μ.ο. από το 2007.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,12	0,6	-4,4
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,91	-0,5	-1,7
Ευρώ/Στερλίνα	0,83	0,0	-4,6
Ευρώ/Γιεν	177,24	0,8	-3,7
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,61	1,7	-8,4
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,57	0,8	-2,4

Τιμή Κλεισίματος η 05/11/2026

Η Λίρα Αγγλίας ήταν εν πολλοίς αμετάβλητη έναντι του ευρώ σε GBP/EUR 1,20 και αυξήθηκε κατά +0,6% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε GBP/USD 1,35, χωρίς αισθητή αντίδραση στη συνεδρίαση της Τράπεζας της Αγγλίας και την αύξηση επιτοκίων σε 4% από 3,75%. Συνολικά, παραμένει σε υψηλά 10 ετών (από το δημοψήφισμα για το Brexit τον Ιούνιο του 2016) σε όρους ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (έναντι 18 νομισμάτων σύμφωνα με τον αντίστοιχο δείκτη της Τράπεζας της Αγγλίας).

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 $1,14 βραχυπρόθεσμα, με τις καθοδικές τάσεις να υπερισχύουν για το επόμενο διάστημα**

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Μεγάλη πτώση για τις διεθνείς τιμές βασικών ενεργειακών εμπορευμάτων την περασμένη εβδομάδα, με τον Πρόεδρο των ΗΠΑ κ.Trump και τον Αντιπρόεδρο κ.Vance, να αποδίδουν στον πόλεμο στο Ιράν και τη δυσαρέσκεια των πολιτών για τα συνεπακόλουθα αυξημένα κόστη ενέργειας τα αρνητικά αποτελέσματα για το Ρεπουμπλικανικό κόμμα στις «ενδιάμεσες» εκλογές, εξέλιξη η οποία συνέβαλε σε εκτιμήσεις των επενδυτών πως πιθανώς εξασθενεί το ενδεχόμενο εκ νέου κλιμάκωσης της σύγκρουσης. 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 (Ιανουαρίου 2027), μειώθηκε κατά -16,4% σε εβδομαδιαία βάση σε $98,3/βαρέλι (36% υψηλότερα των επιπέδων προ του πολέμου στο Ιράν), χαμηλά 2 μηνών. Στην spot αγορά, η τιμή του Brent υποχώρησε κατά -17,6% σε $99,0/βαρέλι (+37% από τα τέλη του περασμένου Φεβρουαρίου), επίσης χαμηλά 2 μηνών.

Όσον αφορά το WTI, η τιμή του συμβολαίου της πλησιέστερης χρονικά παράδοσης (Δεκεμβρίου), μειώθηκε κατά -13,1% σε εβδομαδιαία βάση σε $90,5/βαρέλι. Σημειώνεται πως τα εμπορικά αποθέματα αργού στις ΗΠΑ συνεχίζουν να μειώνονται, κατά -0,9 εκατομμύρια βαρέλια σε 409,8 εκ.βαρέλια για την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 30 Οκτωβρίου (-30 εκ.βαρέλια από τα τέλη Φεβρουαρίου). Ο ρυθμός απομείωσης των στρατηγικών αποθεμάτων έχει περιοριστεί πρόσφατα, με τον εβδομαδιαίο μέσο όρο σε -0,5 εκ.βαρέλια εντός του Σεπτεμβρίου και του Οκτωβρίου, έναντι -5,8 εκ.βαρελιών τους προηγούμενους 5 μήνες. Σωρευτικά έχουν μειωθεί κατά -133 εκ. βαρέλια από τα τέλη Φεβρουαρίου στα 283 εκ.βαρέλια, τα χαμηλότερα επίπεδα από τον Οκτώβριο του 1982.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός ($/ουγκιά)	4087,7	5,5	-5,3
Ασήμι ($/ουγκιά)	51,8	5,4	-27,4
Χαλκός ($/MT)	13940,1	-2,7	11,9
Πετρέλαιο (Brent, $/βαρ.)	98,3	-16,4	61,5
Φυσικό αέριο (Henry Hub, $/MMBtu)	2,9	1,7	-20,0
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	89,6	-13,8	216,6

Τιμή Κλεισίματος η 05/11/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Υποχώρηση σε εβδομαδιαία βάση για τα ονομαστικά επιτόκια λόγω της σημαντικής πτώσης στις διεθνείς τιμές πετρελαίου, καθώς εκλήφθηκε από το σύνολο του επενδυτικού κοινού ως πιθανός παράγοντας αποτροπής περαιτέρω κλιμάκωσης στη Μέση Ανατολή η σημαντική επικράτηση των Δημοκρατικών σε Κογκρέσο και Πολιτειακές εκλογές. Στις ΗΠΑ, η 10-ετία μειώθηκε κατά -9 μονάδες βάσης (μ.β.) σε 4,84% και η 2-ετία κατά -10 μ.β. σε 4,48%.

Στη Γερμανία, η 10-ετία μειώθηκε κατά -7 μ.β. σε +3,25%, ενώ τα περιθώρια των ονομαστικών επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων Γερμανικών υποχώρησαν στην Ελλάδα (-15 μ.β. σε 88 μ.β.), την Ιταλία (-8 μ.β. σε 110 μ.β.) και τη Γαλλία (-12 μ.β. σε 153 μ.β.). Στις 6 Νοεμβρίου η περιοδική αξιολόγηση του αξιόχρεου της Ελληνικής Δημοκρατίας από τον οίκο Fitch επιβεβαίωσε την τρέχουσα αξιολόγηση BBB με σταθερό outlook. Υποχώρηση για τα ονομαστικά επιτόκια και στο Ηνωμένο Βασίλειο, κατά -16 μ.β. σε 5,14% στη 10-ετία. Ανεπαίσθητη αντίδραση υπήρξε την Πέμπτη στην απόφαση της Τράπεζας της Αγγλίας για αύξηση του επιτοκίου αναφοράς κατά +0,25% σε 4,00%. Η απόφαση αυτή ήταν αναμενόμενη. Σημειώνεται ωστόσο, πως η διάρθρωση των ψήφων των μελών εξέπληξε ελαφρώς (8 υπέρ της απόφασης και 1 μέλος υπέρ αύξησης κατά +0,50%, έναντι προσδοκιών ότι 2 από τα 9 μέλη θα ψήφιζαν υπέρ αμετάβλητου επιτοκίου), ενώ και εν γένει η ρητορική παρέπεμψε σε κατά τι ενισχυμένη προοπτική περαιτέρω (ή/και πιο σύντομα) αύξησης των επιτοκίων. Έτσι, ενώ μία εβδομάδα πριν οι αγοραίες εκτιμήσεις παρέπεμπαν στη συνεδρίαση του Φεβρουαρίου 2027 για την επόμενη αύξηση του επιτοκίου αναφοράς, πλέον αποδίδεται περίπου 50% πιθανότητα για την αμέσως επόμενη συνεδρίαση στις 17 Δεκεμβρίου 2026.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	4,12	4,34	3,44
ΗΠΑ	4,84	4,93	4,15
Ην. Βασίλειο	5,14	5,29	4,47
Γερμανία	3,25	3,32	2,86
Γαλλία	4,78	4,97	3,56
Ιρλανδία	3,39	3,48	3,03
Ιταλία	4,34	4,49	3,51
Ισπανία	3,83	3,95	3,29
Πορτογαλία	3,70	3,78	3,16
Ιαπωνία	2,76	2,78	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 05/11/2026

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 +0,4% σε εβδομαδιαία βάση (αμετάβλητες σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026). Τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) μειώθηκαν κατά -2 μ.β. σε 102 μ.β. (διάμεσος 99 μ.β. από το 1997). Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (High Yield – HY) σε ευρώ αυξήθηκαν κατά +0,8% σε εβδομαδιαία βάση (-0,2% από την αρχή του 2026). Τα EUR HY spreads συρρικνώθηκαν κατά -14 μ.β. σε εβδομαδιαία βάση σε 345 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 -1 μ.β. σε 93 μ.β. (διάμεσος 127 μ.β. από το 1997). Για τα HY, διευρύνθηκαν κατά +4 μ.β. σε 348 μ.β. (διάμεσος 448 μ.β. από το 1997), κυρίως λόγω του κλάδου Ενέργειας (+23 μ.β. σε 194 μ.β.).

Η ζήτηση για νέες εκδόσεις εταιρικών ομολόγων στις ΗΠΑ έχει παραμείνει εύρωστη εντός του 2026, έστω και με μία μερική άμβλυνση τον Οκτώβριο με την αξία (σε ακαθάριστους όρους) των νέων εκδόσεων Εταιρικών Ομολόγων Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης σε $109,5 δισ. και των αντίστοιχων Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης σε $12,6 δισ., έναντι $167,6 δισ. & $19,2 δισ. αντίστοιχα τον Οκτώβριο του 2025.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	4,07	4,15	3,20
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,52	6,74	5,09
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,71	5,79	4,84
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	8,07	8,14	6,53

Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	102	104	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	345	359	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	93	94	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	348	344	281

Τιμή Κλεισίματος η 05/11/2026, 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 στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) για τον Οκτώβριο. Το στατιστικό μοντέλο (Inflation Nowcasting) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε εν πολλοίς αμετάβλητο ετήσιο ρυθμό αύξησης του ΔΤΚ σε +3,7% (+2,4% τον Φεβρουάριο πριν από τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή). Το ίδιο μοντέλο παραπέμπει σε ήπια επιβράδυνση για τον ετήσιο ρυθμό αύξησης του δομικού δείκτη (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων) σε +2,5% από +2,6% τον Σεπτέμβριο. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον θα συγκεντρώσουν και τα δημοσιονομικά στοιχεία σε ομοσπονδιακό επίπεδο του Οκτωβρίου, με τον οποίον ξεκινά το δημοσιονομικό έτος 2027, δεδομένης της προβληματικής τους τροχιάς (υψηλό χρέος και ευρεία ελλείμματα) και ενώ οι δασμοί, οι οποίοι υπήρξαν σημαντική πηγή εσόδων, έχουν μετριαστεί.

Στην **ευρωζώνη**, ανακοινώνεται η 2η προκαταρκτική εκτίμηση για το ΑΕΠ του Τ3:2026.

Στην **Κίνα**, με ενδιαφέρον αναμένονται τα στοιχεία του Οκτωβρίου για το εξωτερικό εμπόριο.

Τέλος, στην **Ελλάδα**, η προσοχή στρέφεται στη βιομηχανική παραγωγή του Σεπτεμβρίου και έτι περαιτέρω στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για τον Οκτώβριο.

	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 9/11	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	0,8%	0,9%
	Δείκτης Τιμών Παραγωγού (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	5,4%	5,0%
Τρίτη 10/11	Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	5,0%
	Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	5,1%
	Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	5,8%
	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	3,7%
	Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	2,6%
Τετάρτη 11/11	Εξαγωγές (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	36,3%
	Εισαγωγές (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	31,0%
Πέμπτη 12/11	ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή)	Τ3:2026	0,7%	0,5%
	ΑΕΠ (Ετήσια Μεταβολή)	Τ3:2026	..	1,4%
	Νέες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 7	..	189
	Συνεχιζόμενες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 31	..	1718
	Πωλήσεις Υφιστάμενων Κατοικιών (εκατ.)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	3,88	3,99
	Ισοζύγιο Ομοσπονδιακής Κυβέρνησης ($δισ.)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	-27
Παρασκευή 13/11	ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή--2η Εκτίμηση)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	0,4%	0,4%
	ΑΕΠ (Ετήσια Μεταβολή--2η Εκτίμηση)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	1,3%	1,3%

ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Καθαρή Τιμή 31 Οκτωβρίου 2026	Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους (31/12/2025-31/10/2026)	Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος (31/10/2025-31/10/2026)	Απόδοση Α/Κ% 3τίας (31/10/2023-31/10/2026)
ΜΕΤΟΧΙΚΑ				
ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	11.95	25.20%	33.92%	122.95%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	3.82	20.35%	31.00%	94.62%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) – SICAV	2,281.14	9.06%	10.62%	51.42%
NBG GLOBAL EQUITY (A) – SICAV	4,738.80	12.70%	13.92%	54.20%
ΜΙΚΤΑ				
ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	25.64	10.06%	12.78%	50.34%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	19.93	1.29%	2.17%	30.78%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) – FCP	1,072.57	2.00%	2.89%	14.73%
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ				
ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8.59	-1.02%	-1.41%	12.40%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	9.36	-3.71%	-4.64%	5.15%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14.19	-0.39%	-0.36%	6.63%
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7.63	3.76%	2.37%	4.44%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	13.15	0.56%	1.08%	8.33%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	28.97	-1.96%	-2.50%	10.77%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	12.88	-1.06%	-2.93%	5.46%
NBG INCOME PLUS (A) – SICAV	1,205.66	0.07%	0.05%	5.68%
FUND OF FUNDS				
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11.68	-0.42%	-0.46%	6.71%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW ESG	17.27	5.09%	5.06%	28.98%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED ESG	28.98	10.11%	10.12%	51.58%
NBG ASSET ALLOCATTION CONSERVATIVE	10.42	1.26%	1.43%	
NBG ASSET ALLOCATION BALANCED	10.99	4.67%	4.79%	
NBG ASSET ALLOCATION DYNAMIC	11.46	7.30%	7.43%	
FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ				
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund Class A2 EUR	27.05	-2.66%		
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond	16.28	-0.73%		
BNP Paribas Funds Green Bond	88.33	-2.48%		
BNP Paribas Funds Sustainable Enhanced Bond	109.64	0.72%		
BNP Paribas Insticash EUR	124.92	1.55%		
BNP Paribas Insticash USD	150.30	2.94%		
Pictet - Multi Asset Global Opportunities	136.56	1.19%		
Schroder ISF - Global Credit Income Distribution Hedged	78.56	-2.61%		
UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) P-acc	3878.88	2.46%		

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τιμή κλεισίματος 31/10/2026

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.