ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

PREMIUM BANKING

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

16 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

Οι αγορές προεξοφλούν 100% νέα αύξηση επιτοκίων από τη Fed, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον και για τα αποτελέσματα της Nvidia για το γ' τρίμηνο

ΕΛΛΑΔΑ

Νέα επιτάχυνση του πληθωρισμού (ΔΤΚ) στο 5,7% τον Οκτώβριο από 5,0% τον Σεπτέμβριο, εν μέσω κλιμάκωσης των ενεργειακών πιέσεων, οι οποίες συνδυάστηκαν με ανατιμήσεις στα τρόφιμα αλλά και σε κατηγορίες υπηρεσιών

Ο πληθωρισμός βάσει ΔΤΚ ανήλθε σε υψηλό 4 ετών τον Οκτώβριο, στο 5,7% ετησίως από 5,0% τον Σεπτέμβριο, ενώ ανάλογη ήταν και η επιτάχυνση του ΕνΔΤΚ για την Ελλάδα (5,7% ετησίως), με διεύρυνση της απόστασης (για 3ο συνεχόμενο μήνα) από τον μ.ο. της ευρωζώνης (4,0%). Η εν λόγω εξέλιξη αποδίδεται, κατά κύριο λόγο στην αύξηση του δείκτη τιμών καυσίμων κατά 30,5% ετησίως, με άνοδο των τιμών βενζίνης (25,0%) και φυσικού αερίου (+80,0%), ενώ η τιμή του πετρελαίου θέρμανσης αυξήθηκε κατά 37,5% ετησίως συνυπολογίζοντας και τη μειωμένη, λόγω επιδοτήσεων/εκπτώσεων, κατά σχεδόν 0,3 €/λίτρο τιμή αντλίας σε σχέση με τους προηγούμενους μήνες. Οι τιμές ηλεκτρικού ρεύματος αυξήθηκαν κατά 17,9% ετησίως (από 15,0%), ενώ συνολικά η ενέργεια πρόσθεσε 3,2 ποσοστιαίες μονάδες (π.μ.) στον πληθωρισμό έναντι 3,0 π.μ. τον Σεπτέμβριο. Ανατιμήσεις σημειώθηκαν και στα τρόφιμα, μετά από μία περίοδο υποχώρησης των πιέσεων, με τον σχετικό δείκτη τιμών να αυξάνεται κατά 2,1% ετησίως (από 0,6% τον Σεπτέμβριο), κυρίως λόγω ανατιμήσεων σε λαχανικά (+8,4% από 0,9%) και κρέας (+4,0%). Επίμονος παραμένει και ο πληθωρισμός στις υπηρεσίες, με αύξηση του σχετικού δείκτη τιμών κατά 4,8% ετησίως (4,7% ετησίως στο 9μηνο του έτους), με τις ανατιμήσεις να επικεντρώνονται κυρίως σε υπηρεσίες που σχετίζονται με τον τουρισμό – όπως μεταφορά επιβατών με αεροπλάνο (+32,9% ετησίως από +22,0% τον Σεπτέμβριο), υπηρεσίες παροχής καταλύματος (+27,6%) και εστίαση (+4,7%) – ενώ επιτάχυνση σημείωσε και το κόστος ενοικίων (+6,8% ετησίως από +5,9% τον Σεπτέμβριο). Οι ανατιμήσεις στις υπηρεσίες αλλά και στην κατηγορία ένδυσης υπόδησης (3,8% ετησίως από 0,3% τον Σεπτέμβριο) αύξησαν τον δομικό πληθωρισμό στο 3,4% ετησίως από 3,0% τον Σεπτέμβριο, που αντιστοιχεί σε υψηλό 14 μηνών.

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

Στο 7,6% υποχώρησε το μέσο ποσοστό ανεργίας το 3ο τρίμηνο, από 9,0% το 6μηνο, ενώ η ετήσια αύξηση του δείκτη μισθολογικού κόστους διαμορφώθηκε στο 5,2% το 6μηνο του 2026

Θετικές παρέμειναν οι συνθήκες στην αγορά εργασίας, παρά τη μικρή αύξηση του ποσοστού ανεργίας στο 7,6% τον Σεπτέμβριο από 7,4% τον Αύγουστο, με τον αριθμό των ανέργων να εμφανίζει μείωση κατά 56,7 χιλιάδες ετησίως τον ίδιο μήνα. Κατά το 3ο τρίμηνο του 2026, το μέσο ποσοστό ανεργίας υποχώρησε σημαντικά στο 7,6% από 9,0% το 1ο εξάμηνο, διαμορφούμενο σε χαμηλό 18 ετών. Όπως προκύπτει από τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία της Eurostat, η Ελλάδα εμφανίζει πλέον το 5ο υψηλότερο ποσοστό ανεργίας στην ευρωζώνη, με την απόσταση από το μέσο ποσοστό ανεργίας στην ευρωζώνη να περιορίζεται σε περίπου μία ποσοστιαία μονάδα, αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη βελτίωση της αγοράς εργασίας τα τελευταία χρόνια. Αξιοσημείωτη ήταν επίσης η περαιτέρω αποκλιμάκωση της ανεργίας των νέων κάτω των 25 ετών, η οποία διαμορφώθηκε στο 16,7% το 3ο τρίμηνο, έναντι μέσου όρου 15,2% για την ευρωζώνη. Ωστόσο, οι αποκλίσεις των δεικτών μεταξύ ανδρών και γυναικών παραμένουν μεγάλες στην Ελλάδα, με το ποσοστό ανεργίας των γυναικών (10,5%) να εξακολουθεί να υπερβαίνει σημαντικά εκείνο των ανδρών (5,2%) τον Σεπτέμβριο, έναντι ποσοστών 6,7% και 6,4% αντίστοιχα για την ευρωζώνη. Σύμφωνα με τα μηνιαία εποχικά διορθωμένα στοιχεία της έρευνας εργατικού δυναμικού της ΕΛΣΤΑΤ, ο αριθμός των απασχολούμενων σημείωσε αύξηση κατά 1,1% ετησίως (+49,6 χιλιάδες) τον Σεπτέμβριο, ρυθμός αντίστοιχος με τον μέσο όρο του 8μηνου (+1,0% ετησίως), από +1,7% ωστόσο τον Αύγουστο. Όσον αφορά το μισθολογικό κόστος (εποχικά διορθωμένα στοιχεία), ο σχετικός δείκτης αυξήθηκε κατά 3,9% ετησίως (+0,9% τριμηνιαίως) το 2ο τρίμηνο, από 6,6% το 1ο τρίμηνο, αποτυπώνοντας, παρά την επιβράδυνση, την αυξητική τάση των ονομαστικών μισθών σε ένα περιβάλλον όμως, υψηλού πληθωρισμού.

ΕΥΡΩΠΗ

Ηνωμένο Βασίλειο: Το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε ικανοποιητικά κατά +0,7% τριμηνιαία (+1,9% ετήσια) στο τρίτο τρίμηνο του 2026

Το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά +0,7% τριμηνιαία στο Τ3:2026 (+1,9% ετήσια), από +0,5% (+1,4% ετήσια) στο προηγούμενο τρίμηνο. Η επίδοση αυτή ήταν σε συμφωνία τόσο με τις πρόσφατες εκτιμήσεις της Τράπεζας της Αγγλίας (ΤτΑ) όσο και των αναλυτών και οφείλεται κυρίως στους τομείς των Υπηρεσιών (+0,9% τριμηνιαία), οι οποίοι αντιπροσωπεύουν το 80% περίπου του ΑΕΠ. Όσον αφορά την πιο πρόσφατη δυναμική, το πραγματικό ΑΕΠ κατέγραψε εύρωστη μηνιαία άνοδο +0,2% τον Σεπτέμβριο.

Συνολικά, οι επιχειρηματικές δαπάνες που σχετίζονται με το πεδίο της Τεχνητής Νοημοσύνης (ΤΝ) έχουν αποτελέσει σημαντικό υποστηρικτικό παράγοντα κατά τη διάρκεια του 2026, συνεισφέροντας σύμφωνα με εκτιμήσεις της ΤτΑ (βασισμένες σε στοιχεία έως και τον Αύγουστο), σχεδόν το 20% της συνολικής ανόδου του πραγματικού ΑΕΠ.

Ευρωζώνη: Οι λιανικές πωλήσεις ήταν αδύναμες στο 3ο τρίμηνο

Οι λιανικές πωλήσεις (σε εποχικά διορθωμένους όρους όγκου) μειώθηκαν κατά -0,7% σε μηνιαία βάση τον Σεπτέμβριο, έπειτα από ένα ανοδικά αναθεωρημένο (κατά +0,3 ποσοστιαίες μονάδες) +0,4% τον Αύγουστο, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για -0,1%. Στο 3ο τρίμηνο του 2026, κατά μέσο όρο, οι λιανικές πωλήσεις υποχώρησαν κατά -0,5% σε σχέση με το Τ2:2026 (+0,9% σε ετήσια βάση), έπειτα από +0,4% τριμηνιαία (+1,6% σε ετήσια βάση) στο Τ2:2026. Όσον αφορά τις πωλήσεις αυτοκινήτων οι οποίες δεν συμπεριλαμβάνονται στα προαναφερόμενα στοιχεία, σε όρους χορήγησης αδειών κυκλοφορίας επιβατηγών οχημάτων, αυξήθηκαν κατά +5,7% μηνιαία τον Σεπτέμβριο σε εποχικά διορθωμένους όρους, από -0,5% τον Αύγουστο. Στο 3ο τρίμηνο, αυξήθηκαν κατά +1,1% σε σχέση με το Τ2:2026 (+5,9% ετήσια), από +1,9% σε τριμηνιαία βάση στο Τ2:2026 (+6,0% ετήσια).

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	2,77	2,79	2,03
Fed Funds Rate	4,00	4,00	3,75
SOFR 3-months	4,16	4,05	3,65
Bank of England Rate	4,00	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 12/11/2026

ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΗΠΑ: Ισχυρότερη του αναμενομένου δυναμική για τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή τον Οκτώβριο, με εύρωστο για τρίτο συνεχόμενο μήνα τον δομικό πληθωρισμό (+3,7% μηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή)

Ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) αυξήθηκε κατά +0,4% μηνιαία τον Οκτώβριο από +0,6% τον Σεπτέμβριο, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +0,3%. Σημειώνεται πως δεν ανακοινώθηκαν επίσημες εκτιμήσεις για την ετήσια μεταβολή, λόγω απουσίας σημείου αναφοράς, καθώς τον Οκτώβριο του 2025 δεν είχαν συλλεχθεί στοιχεία, εν μέσω της τότε παύσης των λειτουργιών των ομοσπονδιακών υπηρεσιών (shutdown). Λαμβάνοντας υπόψη τον μέσο όρο του ΔΤΚ τον Σεπτέμβριο και τον Νοέμβριο του 2025 ως σημείο σύγκρισης, η ετήσια μεταβολή του ΔΤΚ επιταχύνθηκε στο υψηλό 5 μηνών +4,0% τον Οκτώβριο του 2026 (+2,4% τον Φεβρουάριο του 2026, πριν από τον πόλεμο στο Ιράν), από +3,7% τον προηγούμενο μήνα (+9,1% τον Ιούνιο του 2022, υψηλό από τον Νοέμβριο του 1981).

Η υποκατηγορία του ΔΤΚ που αφορά τις τιμές ενέργειας αυξήθηκε κατά +0,7% σε μηνιαία βάση σε εποχικά διορθωμένους όρους τον Οκτώβριο. Η ετήσια μεταβολή (εφαρμόζοντας την προαναφερόμενη μεθοδολογία) διαμορφώθηκε σε +20,8% από +20,4% τον Σεπτέμβριο (+0,5% τον Φεβρουάριο του 2026).

Οι τιμές τροφίμων κατέγραψαν μία σχετικά ισχυρή μηνιαία αύξηση κατά +0,5% (μέσος όρος 30-ετίας +0,2%), ευρισκόμενες στο +3,0% σε σχέση με τον μ.ο. Σεπτεμβρίου & Νοεμβρίου 2025, από +2,5% ετήσια τον Σεπτέμβριο του 2026 (+11,4% ετήσια τον Αύγουστο του 2022, υψηλό από το Μάιο του 1979).

Ταυτόχρονα, ο Δομικός ΔΤΚ ο οποίος δεν περιλαμβάνει τις τιμές ενέργειας και τροφίμων, αυξήθηκε κατά +0,3% σε μηνιαία βάση για 3ο συναπτό μήνα τον Οκτώβριο, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +0,2% και μ.ό. 30-ετίας επίσης +0,2%. Η μεταβολή έναντι του μ.ο. Σεπτεμβρίου & Νοεμβρίου 2025 ανήλθε σε +2,8% από +2,6% ετήσια τον Σεπτέμβριο του 2026 (υψηλό +6,6% τον Σεπτέμβριο του 2022). Τα κόστη στέγασης, τα οποία αντιπροσωπεύουν μεγάλο μέρος (45%) του ΔΔΤΚ, σημείωσαν «ετήσια» αύξηση +3,4% τον Οκτώβριο από +3,2% τον Σεπτέμβριο. Εξαιρώντας τα κόστη στέγασης (αλλά και τις ευμετάβλητες τιμές μεταχειρισμένων αυτοκινήτων & φορτηγών), η «ετήσια» μεταβολή του ΔΔΤΚ επιταχύνθηκε σε +2,7% τον Οκτώβριο από +2,3% τον προηγούμενο μήνα.

Το στατιστικό μοντέλο (Inflation Nowcasting) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σε ετήσιο ρυθμό αύξησης του ΔΤΚ +3,9% τον Νοέμβριο (+0,1% μηνιαίος ρυθμός) και σε +2,9% για τον δομικό δείκτη (+0,2% μηνιαίος ρυθμός).

Κίνα: Παραμένει σε πολυετή υψηλά το εμπορικό πλεόνασμα σε +6% του ΑΕΠ

Η ετήσια μεταβολή τόσο των εξαγωγών όσο και των εισαγωγών αγαθών παρέμεινε σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα τον Οκτώβριο. Συγκεκριμένα, η ετήσια μεταβολή των εξαγωγών (σε όρους δολαρίου ΗΠΑ), διαμορφώθηκε σε +35,2% από +36,3% τον Σεπτέμβριο, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +33,5%. Ο αντίστοιχος ρυθμός για τις εισαγωγές διαμορφώθηκε σε +41,6% από +31,0%, έναντι προσδοκιών για +32,0%. Η προτεραιοποίηση από τις Αρχές του μεταποιητικού κλάδου υψηλής τεχνολογίας, έχει οδηγήσει σε ετήσιους ρυθμούς ανόδου +66,6% για τις εξαγωγές και +72,1% για τις εισαγωγές σχετικών προϊόντων. Συνολικά, το εμπορικό ισοζύγιο (αγαθών) της Κίνας διαμορφώθηκε στο πλεονασματικό +6,1% του ΑΕΠ τον Οκτώβριο του 2026 έναντι +6,0% ένα έτος πριν, η υψηλότερη επίδοση από τα μέσα του 2009 (διμερώς με τις ΗΠΑ: +1,5% από +1,6% ένα έτος πριν και +1,9% το 2024 πριν τις διαδοχικές αυξήσεις στους εκατέρωθεν δασμούς).

Αισθητή ανάκαμψη για τις κύριες διεθνείς μετοχικές αγορές την περασμένη εβδομάδα (MSCI ACWI: +2,8%) με τον Τεχνολογικό κλάδο να προσελκύει αγοραστικό ενδιαφέρον έπειτα από την πρόσφατη «διόρθωση» (MSCI ACWI Information Technology: +4,8% την περασμένη εβδομάδα αφότου είχε καταγράψει σωρευτικές απώλειες -18% από τα πρόσφατα ιστορικά του υψηλά στις 6 Οκτωβρίου). Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 σημείωσε άνοδο κατά +2,9% σε εβδομαδιαία βάση. Ο κλάδος Τεχνολογίας Πληροφοριών υπεραπέδωσε (+3,7%). Έντονες απώλειες για την μετοχή της Nvidia (-11,0%) εν μέσω παραίτησης του διευθύνοντος συμβούλου (και συνιδρυτή) της κ.Huang και με την εταιρεία να βρίσκεται υπό ομοσπονδιακή διερεύνηση για πιθανές παραβιάσεις νόμων οι οποίοι σχετίζονται με ζητήματα εθνικής ασφάλειας των ΗΠΑ. Οι τιμές των μετοχών οι οποίες είναι άμεσα ανταγωνιστικές της Nvidia, επωφελήθηκαν, καταγράφοντας έντονη άνοδο (π.χ. Broadcom: +24,1%, AMD: +30,3%). Η προσοχή στρέφεται και στην αρχική δημόσια προσφορά της Anthropic, η οποία ολοκληρώνεται εντός της τρέχουσας εβδομάδας (στοχεύει σε προσέλκυση άνω των $80 δισ. συνδυαστικά από τις δημόσιες και τις ιδιωτικές τοποθετήσεις, με τη συνολική αποτίμησή της να ενδέχεται να ανέλθει σε $1,4 τρισ.).

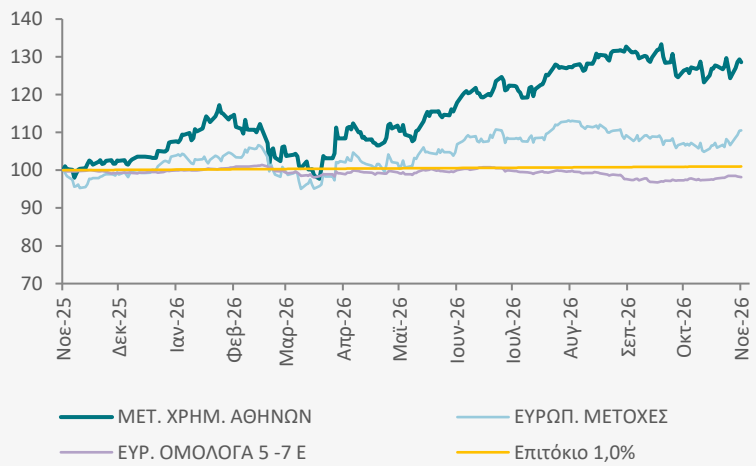
Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2641	3,4	24,5
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	3243	6,4	41,4
S&P 500	7592	2,9	10,9
NIKKEI 225	60819	5,9	20,8
MSCI UK	3094	1,7	9,3
EuroStoxx	676	3,2	10,4
DAX 40	26772	3,7	9,3
CAC 40	8361	2,7	2,6
MSCI Italy	1642	3,4	13,6
MSCI China	69	-2,9	-17,9

Τιμή Κλεισίματος η 12/11/2026

Στην Ευρώπη, ο δείκτης EuroStoxx αυξήθηκε κατά +3,2% σε εβδομαδιαία βάση, με τον κλάδο Τεχνολογίας στο +5,5%. Ο παν-ευρωπαϊκός Stoxx600 κατέγραψε αύξηση κατά +2,4% εβδομαδιαία, με +5% στο τέταρτο τρίμηνο μέχρι στιγμής, αγγίζοντας ιστορικά υψηλά επωφελούμενος τελευταία και από την εναλλαγή των επενδυτών σε κλάδους αξίας (value). Στην Ελλάδα, ο Athex Composite σημείωσε άνοδο κατά +3,4%, με οδηγό τις Τράπεζες (+6,4%).



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

Το δολάριο ΗΠΑ ανατιμήθηκε την περασμένη εβδομάδα εν μέσω σημαντικής διεύρυνσης των επιτοκιακών περιθωρίων. Έναντι του ευρώ, σημείωσε άνοδο κατά +0,7% σε €/$1,11, το ισχυρότερο επίπεδο από τον Απρίλιο του 2025. Μεσοσταθμικά έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), το δολάριο ΗΠΑ ανατιμήθηκε σε εβδομαδιαία βάση κατά +0,9%, επίσης υψηλό από τον Απρίλιο του 2025. Η άνοδος ήταν κατά τι πιο αισθητή έναντι νομισμάτων τα οποία είχαν επωφεληθεί πρόσφατα από εστίες ζήτησης «ασφαλών επενδυτικών καταφυγίων», εν μέσω ισχυρότερης διάθεσης ανάληψης επενδυτικού κινδύνου την περασμένη εβδομάδα. Πράγματι, το δολάριο ΗΠΑ ανατιμήθηκε κατά +1,0% εβδομαδιαία έναντι του Γιεν σε $/¥159,9 και κατά +1,8% έναντι του ελβετικού Φράγκου σε USD/CHF 0,83.

Μερική διολίσθηση για τη Νορβηγική Κορόνα εν μέσω άμβλυνσης των διεθνών τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου (οι εξαγωγές των ενεργειακών αυτών εμπορευμάτων αποτελούν το 60% περίπου των συνολικών εξαγωγών αγαθών της Νορβηγίας), -1,0% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/NOK 9,54 και -0,6% έναντι του ευρώ σε EUR/NOK 10,59.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,11	-0,7	-5,8
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,92	1,0	-0,7
Ευρώ/Στερλίνα	0,84	0,2	-4,3
Ευρώ/Γιεν	176,95	0,3	-3,9
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,63	0,2	-7,7
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,58	0,4	-2,0

Τιμή Κλεισίματος η 12/11/2026

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 $1,10 με $1,14 βραχυπρόθεσμα, με τις καθοδικές τάσεις να υπερισχύουν για το επόμενο διάστημα**

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Συνεχίζεται, πιο ήπια, η αποκλιμάκωση των προθεσμιακών τιμών πετρελαίου, με την υψηλή ημερήσια μεταβλητότητα να παραμένει. Την περασμένη εβδομάδα, σε υποχώρηση των τιμών συνέβαλαν σχόλια του Προέδρου των ΗΠΑ κ.Trump τα οποία παρέπεμψαν σε μειωμένη προοπτική νέων στρατιωτικών πληγμάτων μεγάλης κλίμακας στο Ιράν, καθώς και η νέα αύξηση που κατέγραψε η μέση ημερήσια παγκόσμια προσφορά πετρελαίου τον Οκτώβριο, κατά +2,3 εκατομμύρια βαρέλια σε μηνιαία βάση σε 105,4 εκατ.βαρ. σύμφωνα με τη Διεθνή Υπηρεσία Ενέργειας, υπολειπόμενη κατά 2,9 εκ.βαρ. σε σχέση με ένα έτος πριν. 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 -2,5% σε εβδομαδιαία βάση σε $95,8/βαρέλι (32% υψηλότερα των επιπέδων προ του πολέμου στο Ιράν).

Η τιμή του χρυσού σημείωσε αισθητή πτώση, -4,7% σε $3877/ουγκιά, εν μέσω ισχυρότερου δολαρίου ΗΠΑ και υψηλότερων πραγματικών επιτοκίων σε USD. Να σημειωθεί ότι η σχετική ελκυστικότητα του χρυσού, ενός περιουσιακού στοιχείου το οποίο δεν συνοδεύεται από κάποια ακολουθία χρηματικών εισροών (όπως κουπόνι, μέρισμα, τόκο), μειώνεται σε περιβάλλοντα υψηλότερων πραγματικών επιτοκίων. Οι απώλειες για την τιμή του χρυσού ανέρχονται σε -16,8% από τα πρόσφατα υψηλά τους στις 25 Αυγούστου. Από την ημερομηνία αυτή, μεσοσταθμικά έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), το δολάριο ΗΠΑ έχει ανατιμηθεί κατά +4,3%. Ταυτόχρονα, τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων ΗΠΑ τα οποία προσφέρουν προστασία από τον πληθωρισμό (Treasury Inflation-Protected Securities – “TIPS”) έχουν αυξηθεί κατά +57 μ.β. σε +2,88% ενδεικτικά στη 10-ετία.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός ($/ουγκιά)	3876,8	-4,7	-10,2
Ασήμι ($/ουγκιά)	50,0	-3,6	-29,8
Χαλκός ($/MT)	13642,1	-2,3	9,5
Πετρέλαιο (Brent, $/βαρ.)	95,8	-2,5	57,5
Φυσικό αέριο (Henry Hub, $/MMBtu)	3,3	11,4	-9,4
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	93,5	9,4	230,2

Τιμή Κλεισίματος η 12/11/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Ισχυρή άνοδος των αποδόσεων των αμερικάνικων ομολόγων μετά τα στοιχεία για τον πληθωρισμό και τις δηλώσεις του κ.Waller (υψηλά ιστάμενος αξιωματούχος της Fed), ο οποίος άφησε ανοικτό το ενδεχόμενο αύξησης του παρεμβατικού επιτοκίου κατά 0,50% (αντί για 0,25%) στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου. Αρνητικά συνέβαλε για τις τιμές των ομολόγων και η όχι και τόσο ισχυρή ζήτηση στη δημοπρασία των 30-ετών ομολόγων αξίας $25 δισ. (bid-to-cover 2.36x έναντι 2.54x στην προηγούμενη δημοπρασία).

Συγκεκριμένα, στις ΗΠΑ η 10-ετία αυξήθηκε κατά +24 μονάδες βάσης (μ.β.) σε 5,10% και η σχετικά στενότερα συσχετιζόμενη με τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές της νομισματικής πολιτικής 2-ετία κατά +34 μ.β. σε 4,86%. Τα υψηλότερα του αναμενομένου στοιχεία του Οκτωβρίου για τον δομικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή, αλλά και τα πρόσφατα σχόλια αξιωματούχων της Ομοσπονδιακής Τράπεζας, οδήγησαν σε πλήρη προεξόφληση από τους επενδυτές της αύξησης του παρεμβατικού επιτοκίου στην επόμενη συνεδρίαση στις 9 Δεκεμβρίου κατά +25 μ.β. σε εύρος 4,00% - 4,25% με βάση τις αποτιμήσεις στις αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures). Μία εβδομάδα πριν αποδιδόταν πιθανότητα ⅔, ενώ η αντίστοιχη καμπύλη των προσδοκιών των επενδυτών σε ορίζοντα 12-μήνου μετατοπίστηκε υψηλότερα κατά περίπου +40 μ.β. εβδομαδιαία, παραπέμποντας σε εν πολλοίς μοιρασμένες πιθανότητες για εύρος επιτοκίου 4,50% - 4,75% ή 4,75% - 5,00% στα τέλη του 2027.

Στη Γερμανία, η 10-ετία σημείωσε άνοδο κατά +7 μ.β. σε 3,33%, ενώ τα περιθώρια των ονομαστικών επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων Γερμανικών μεταβλήθηκαν ελάχιστα στην Ελλάδα (σταθερά σε εβδομαδιαία βάση σε 89 μ.β. στη 10-ετία), την Ιταλία (-2 μ.β. σε 106 μ.β.) και τη Γαλλία (αμετάβλητα σε 151 μ.β.).

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	4,21	4,14	3,44
ΗΠΑ	5,10	4,86	4,15
Ην. Βασίλειο	5,31	5,16	4,47
Γερμανία	3,33	3,25	2,86
Γαλλία	4,84	4,76	3,56
Ιρλανδία	3,50	3,41	3,03
Ιταλία	4,39	4,34	3,51
Ισπανία	3,91	3,84	3,29
Πορτογαλία	3,77	3,70	3,16
Ιαπωνία	2,80	2,64	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 12/11/2026

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) σε ευρώ μειώθηκαν κατά -0,1% σε εβδομαδιαία βάση (-0,2% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026). Τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) μειώθηκαν κατά -6 μ.β. σε 96 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 +0,6% σε εβδομαδιαία βάση (+0,2% από την αρχή του 2026). Τα EUR HY spreads συρρικνώθηκαν αισθητά εν μέσω βελτιωμένης διάθεσης ανάληψης επενδυτικού κινδύνου, κατά -26 μ.β. σε εβδομαδιαία βάση σε 323 μ.β. Εν τω μεταξύ, οι εκδόσεις χρεογράφων από επιχειρήσεις του μη-Χρηματοπιστωτικού τομέα στην ευρωζώνη, επιβραδύνθηκαν ήπια τον Οκτώβριο, αν και διατηρούνται σε σχετικά ιδιαίτερα εύρωστα επίπεδα συνολικά εντός του 2026. Συγκεκριμένα, τον Οκτώβριο το άθροισμα 12 μηνών για τις νέες εκδόσεις χρεογράφων (με διάρκεια άνω του ενός έτους) από επιχειρήσεις του μη-Χρηματοπιστωτικού τομέα στην ευρωζώνη, ανήλθε σε ακαθάριστους όρους σε €377,0 δισ., έναντι €388,2 δισ. τον Σεπτέμβριο και €356,6 δισ. ένα έτος πριν.

Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα IG τα spreads μειώθηκαν κατά -4 μ.β. σε 89 μ.β. (διάμεσος 127 μ.β. από το 1997). Για τα HY, συρρικνώθηκαν κατά -22 μ.β. σε 320 μ.β. (διάμεσος 448 μ.β. από το 1997, με τον κλάδο Τεχνολογίας στο -31 μ.β. σε 413 μ.β.).

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	4,13	4,08	3,20
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,43	6,57	5,09
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,96	5,73	4,84
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	8,16	8,06	6,53

Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	96	102	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	323	349	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	89	93	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	320	342	281

Τιμή Κλεισίματος η 12/11/2026, 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**, με ενδιαφέρον αναμένονται οι λιανικές πωλήσεις του Οκτωβρίου, δεδομένου άλλωστε ότι η ιδιωτική κατανάλωση αντιπροσωπεύει το 70% περίπου του ΑΕΠ των ΗΠΑ και παραμένει βασικός μοχλός οικονομικής μεγέθυνσης. Ταυτόχρονα, δημοσιεύονται στοιχεία τα οποία αφορούν την αγορά εργασίας και την οικιστική κατασκευαστική δραστηριότητα. Με ενδιαφέρον αναμένονται και τα πρακτικά της πλέον πρόσφατης συνεδρίασης (27 – 28 Οκτωβρίου) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – "Fed").

Στην **ευρωζώνη**, ανακοινώνεται η βιομηχανική παραγωγή του Σεπτεμβρίου και η προκαταρκτική εκτίμηση για την καταναλωτική εμπιστοσύνη για τον Νοέμβριο. Με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένονται και οι οικονομικές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (διενεργούνται ανά εξάμηνο).

Στην **Κίνα**, η προσοχή στρέφεται στα κύρια στοιχεία τα οποία αφορούν την οικονομική δραστηριότητα για τον Οκτώβριο (π.χ. βιομηχανική παραγωγή, λιανικές πωλήσεις).

Στην **Ιαπωνία**, το ενδιαφέρον θα επικεντρωθεί στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για τον Οκτώβριο, ενώ δημοσιεύεται και η αρχική εκτίμηση για το ΑΕΠ του Τ3:2026.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, επίσης αναμένεται με ενδιαφέρον ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή για τον Οκτώβριο.

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

	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 16/11	ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή)	Τ3:2026	0,1%	0,4%
	Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	5,3%	5,5%
	Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	0,8%	1,1%
	Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	0,6%	-0,5%
	Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	0,4%	-1,1%
Τρίτη 17/11	Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	4,7%
	Ευρωπαική Επιτροπή: Οικονομικές Προβλέψεις			
	Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	0,0%	0,8%
	Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	0,1%	0,7%
Τετάρτη 18/11	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	3,7%	3,5%
	Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	2,8%
	Ενάρξεις Κατοικιών (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	1230	1221
	Εκδοθείσες Άδειες Οικοδομών (χιλιάδες)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	1398
	Δημοσίευση των πρακτικών της συνεδρίασης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ (Fed)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 28		
Πέμπτη 19/11	Νέες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 14	..	200
	Συνεχιζόμενες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 7	..	1697
Παρασκευή 20/11	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	2,1%
	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Εξαιρουμένων Νωπών Τροφίμων, Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	2,3%	2,1%
	Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (εκατ.)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	1743
	Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	-17,5	-17,9

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.