ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

PREMIUM BANKING

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter

23 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

Συνεχίζονται οι πιέσεις στον μετοχικό κλάδο τεχνολογίας διεθνώς, ενώ το δολάριο ΗΠΑ κινείται σε υψηλά 19 μηνών έναντι του ευρώ (€/$ 1,098)

ΕΛΛΑΔΑ

Επιτάχυνση της ετήσιας αύξησης του κύκλου εργασιών των ελληνικών επιχειρήσεων στο 10,6% τον Σεπτέμβριο, και 6,0% συνολικά στο 9μηνο, με υπεραπόδοση των κλάδων μεταποίησης και εμπορίου αλλά και ανοδική τροχιά της δραστηριότητας στους περισσότερους τομείς

Ο κύκλος εργασιών για το σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων ενισχύθηκε κατά 6,9% ετησίως (+€9,5 δισ.) το 3ο τρίμηνο του 2026 (από 7,5% ετησίως ή +€9,6 δισ. το 2ο τρίμηνο), επιβεβαιώνοντας τις αντοχές της δραστηριότητας απέναντι στη γεωπολιτική και ενεργειακή αβεβαιότητα αλλά και τις πληθωριστικές επιδράσεις. Συνολικά στο 9μηνο, η αύξηση κυμάνθηκε στο 6,0% ετησίως (+€22,6 δισ.), με την εν λόγω επίδοση να αντανακλά πρωτίστως την ενίσχυση της δραστηριότητας σε κλάδους με σημαντική συνεισφορά στον συνολικό κύκλο εργασιών, όπως η μεταποίηση (+10,4% ετησίως ή +€7,6 δισ.), το χονδρικό & λιανικό εμπόριο (+4,2% ή +€5,8 δισ.) και οι κατασκευές (+12,4% ετησίως ή +€2,0 δισ.), αλλά και την ανοδική πορεία και άλλων τομέων της επιχειρηματικής δραστηριότητας, συμπεριλαμβανομένης της ενημέρωσης & επικοινωνίας (+11,6% ετησίως ή +€1,4 δισ.), και της μεταφοράς & αποθήκευσης (+4,2% ή +€0,9 δισ.). Σημειώνεται ότι εξαιρώντας τους κλάδους που σχετίζονται με την παροχή ενέργειας αλλά και την παραγωγή και διύλιση πετρελαίου, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής επιβραδύνεται στο, ακόμη εύρωστο, +3,1% ετησίως για την ίδια περίοδο, ενώ σε αποπληθωρισμένους (βάσει δομικού πληθωρισμού) όρους ο κύκλος εργασιών εμφανίζει σταθεροποίηση σε ετήσια βάση. Η περαιτέρω επιτάχυνση τον Σεπτέμβριο, κατά τον οποίο ο κύκλος εργασιών των επιχειρήσεων με υποχρέωση τήρησης διπλογραφικών βιβλίων αυξήθηκε κατά +10,6% ετησίως (+€4,0 δισ.), από +7,7% ετησίως κατά μ.ο. το δίμηνο Ιουλίου-Αυγούστου, τροφοδοτήθηκε από τους κλάδους λιανικού & χονδρικού εμπορίου (+9,0% ετησίως ή +€1,1 δισ.) και της μεταποίησης (+15,3% ή +€1,2 δισ.), με ισχυρή ώθηση, σε ονομαστικούς όρους, από τη νέα άνοδο στις τιμές της ενέργειας και των διυλισμένων προϊόντων καυσίμων.

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)	135,8	145,4	153,5
Ανεργία (μ.ο. έτους, %)	8,5	8,9	10,1

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Υπουργείο Οικονομικών (Κρατικός Προϋπολογισμός 2027), Εκτιμήσεις ΕΤΕ για ΑΕΠ και ανεργία

Σχολιασμός μακροοικονομικών στοιχείων για την Ελλάδα: Υπ/νση Ανάλυσης Ελληνικής Οικονομίας

Ισχυρές δημοσιονομικές επιδόσεις και περαιτέρω μείωση του δημόσιου χρέους (στο 126,6% του ΑΕΠ το 2028, από εκτιμώμενο 135,7% το 2026) αναμένει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, παρά την εκτίμησή της για επιβράδυνση του μέσου ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης την επόμενη διετία

Με βάση τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ευρωπαϊκή οικονομία, που δημοσιεύθηκαν στις 17 Νοεμβρίου, η ελληνική οικονομία προβλέπεται ότι θα συνεχίσει να υπεραποδίδει έναντι της ευρωζώνης, με ετήσια αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,8% το 2026 και 1,5% το 2027, οριακά χαμηλότερη από την προηγούμενη εκτίμηση (1,6%) για το 2027. Η οικονομία αναμένεται να συνεχίσει να λαμβάνει ώθηση από την εγχώρια ζήτηση και την υλοποίηση σημαντικών επενδυτικών έργων, παρά τη μικρή επιβράδυνση της ιδιωτικής κατανάλωσης στο 1,3% ετησίως το 2027, από 1,5% το 2026 και την υποχώρηση του ρυθμού αύξησης των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου στο 2,5% ετησίως το 2027, από 7,3% το 2026, με το επίπεδο τους ωστόσο να κινείται σε νέο πολυετές υψηλό. Οι πληθωριστικές πιέσεις αναμένεται να κορυφωθούν το 2026, με την ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ να εκτιμάται στο 4,1%, προτού αποκλιμακωθεί στο 2,8%, κατά μ.ο., την περίοδο 2027-28. Το έλλειμμα ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, ως ποσοστό του ΑΕΠ, αναμένεται να περιοριστεί στο 5,9% ετησίως το 2027 και το 2028, μετά την προσωρινή διεύρυνσή του στο 6,1% φέτος. Παράλληλα, προβλέπεται περαιτέρω βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας, με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί στο 7,7% το 2028, από 8,4% το 2026. Όσον αφορά τις δημοσιονομικές επιδόσεις, η Επιτροπή προβλέπει υποχώρηση του πρωτογενούς πλεονάσματος − από το ιστορικά υψηλό επίπεδο του 5,1% του ΑΕΠ το 2025 − στο 4,1% το 2026 και στο 3,7% το 2027, μετά την εφαρμογή μέτρων δημοσιονομικού κόστους 1,1% του ΑΕΠ το 2026 και 0,6% το 2027. Ταυτόχρονα, ακόμη πιο ευνοϊκές αναμένονται οι εξελίξεις στο δημόσιο χρέος, το οποίο προβλέπεται να υποχωρήσει στο 126,6% του ΑΕΠ το 2028, από 130,7% το 2027 (έναντι προηγούμενης εκτίμησης για 134,4% για το 2027).

ΕΥΡΩΠΗ

Ευρωζώνη: Ανοδική αναθεώρηση των εκτιμήσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ το 2026

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναθεώρησε τις εκτιμήσεις για την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ της ευρωζώνης σε +1,2% για το 2026, έναντι +0,9% στις προ εξαμήνου προβλέψεις. Η εξέλιξη αυτή δεν εξέπληξε, καθώς η οικονομική δραστηριότητα έχει ανταπεξέλθει στις διαταραχές της παγκόσμιας προσφοράς ενέργειας καλύτερα του αναμενομένου, μεταξύ άλλων λόγω της ανθεκτικότητας των εξαγωγών, αλλά και της υποστηρικτικής δημοσιονομικής πολιτικής. Για το ΑΕΠ της ευρωζώνης το 2027, η Επιτροπή διατήρησε τις προβλέψεις σε +1,2%, ενώ η νεοεισαχθείσα πρόβλεψη για το 2028 διαμορφώνεται σε +1,3%, εν πολλοίς κοντά στο δυνητικό ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας. Όσον αφορά τον πληθωρισμό, η ετήσια μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή αναθεωρήθηκε υψηλότερα κατά +0,8 ποσοστιαίες μονάδες (π.μ.) σε +3,1% κατά μέσο όρο το 2027, έπειτα από ένα ανοδικά αναθεωρημένο (κατά +0,2 π.μ.) +3,2% το 2026 (με ανακοινωθέντα στοιχεία το 10Μ:2026) και +2,1% το 2025. Ο πληθωρισμός αναμένεται να επιστρέψει στο στόχο της κεντρικής τράπεζας το 2028 (+2,1%).

Όσον αφορά τις δημοσιονομικές επιδόσεις, οι εκτιμήσεις για το έλλειμα αυξήθηκαν σε σχέση με 6 μήνες πριν, λόγω των δαπανών στήριξης νοικοκυριών και επιχειρήσεων από τα υψηλά κόστη ενέργειας, αλλά και του αυξημένου κόστους χρηματοδότησης. Σε επίπεδο γενικής κυβέρνησης, το έλλειμμα ως ποσοστό του ΑΕΠ αναμένεται πλέον σε -3,5% το 2026 (0,2 π.μ διευρυμένο) και σε -3,6% το 2027 από -3,1% το 2025, ενώ η νεοεισαχθείσα εκτίμηση για το 2028 διαμορφώθηκε σε -3,8%. Σημειώνεται πως η διεύρυνση του ελλείμματος το 2027 και το 2028 οφείλεται στις υψηλότερες αναμενόμενες δαπάνες για τόκους (+2,3% του ΑΕΠ το 2027 και +2,4% το 2028 από +2,1% το 2026) και όχι σε επεκτατική δημοσιονομική πολιτική, με το πρωτογενές έλλειμμα ως ποσοστό του ΑΕΠ να εκτιμάται σταθερό σε -1,4% την περίοδο προβλέψεων 2026 με 2028. Το ακαθάριστο χρέος αναμένεται να ανέλθει σε 90,5% του ΑΕΠ το 2027 από 89,6% το 2026 και 88,6% το 2025.

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	2,85	2,78	2,03
Fed Funds Rate	4,00	4,00	3,75
SOFR 3-months	4,20	4,17	3,65
Bank of England Rate	4,00	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 19/11/2026

ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΗΠΑ: Περαιτέρω διεύρυνση για το ομοσπονδιακό δημοσιονομικό έλλειμμα στο ξεκίνημα του δημοσιονομικού έτους 2027, στο -6,6% του ΑΕΠ

Το ομοσπονδιακό δημοσιονομικό έλλειμμα ανήλθε σε $404 δισ. τον Οκτώβριο του 2026 (πρώτος μήνας του δημοσιονομικού έτους 2027), $120 δισ. υψηλότερα σε σχέση με τον Οκτώβριο του 2025. Σε όρους κυλιόμενου αθροίσματος 12 μηνών, διαμορφώθηκε σε $2,11 τρισ. τον Οκτώβριο του 2026, με αύξηση κατά $310 δισ. σε σχέση με το αντίστοιχο δωδεκάμηνο με ημερομηνία λήξης τον Οκτώβριο του 2025.

Σε όρους αθροίσματος 12 μηνών, τα έσοδα της ομοσπονδιακής κυβέρνησης σημείωσαν άνοδο κατά $56 δισ. στα $5,37 τρισ. τον Οκτώβριο. Σημαντική άνοδος υπήρξε στις φορολογικές εισπράξεις επί προσωπικών εισοδημάτων κατά $110 δισ. σε $2,81 τρισ. (επιπλέον +$62 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 $70 δισ. σε $384 δισ. για τις εισπράξεις επιχειρηματικών φόρων, λόγω της έκπτωσης φόρου για συγκεκριμένες επενδύσεις. Επιπλέον, οι εισπραχθέντες τελωνειακοί δασμοί μειώθηκαν κατά $58 δισ. σε $161 δισ. ως άθροισμα των προηγούμενων 12 μηνών, εξέλιξη η οποία σχετίζεται και με την απόφαση του Ανωτάτου Δικαστηρίου στις 20 Φεβρουαρίου 2026 το οποίο ακύρωσε μεγάλο μέρος τους, με αναδρομική επιστροφή εισπραχθέντων δασμών οι οποίοι σχετίζονταν με τους ακυρωθέντες. Σημειώνεται πως οι αναδρομικές αυτές επιστροφές ξεκίνησαν τον περασμένο Μάιο του 2026 και έχουν ανέλθει σωρευτικά έως και τον Οκτώβριο του 2026 σε $140 δισ., επί συνόλου έως $170 δισ. που είχαν εισπραχθεί για την περίοδο Απριλίου 2025 με Φεβρουάριο 2026. Τα έσοδα από δασμούς που έχουν εισπραχθεί μετά από την προαναφερόμενη απόφαση του Ανωτάτου Δικαστηρίου, εκτιμάται πως αποκαθιστούν σε όρους δυνητικών εισπράξεων, μέρος μόνο των ακυρωθέντων.

Επίσης σε όρους αθροίσματος 12 μηνών, οι δαπάνες της ομοσπονδιακής κυβέρνησης κατέγραψαν άνοδο κατά $366 δισ. στα $7,48 τρισ. Αύξηση κατά $86 δισ. σε $1,68 τρισ. σημείωσαν και οι δαπάνες κοινωνικής πρόνοιας και κατά $71 δισ. σε $2,12 τρισ. οι δαπάνες που αφορούν προγράμματα ιατρικής και ευρύτερης υγειονομικής περίθαλψης, τόσο λόγω περισσότερων δικαιούχων όσο και του υψηλότερου κόστους ανά δικαιούχο στις προαναφερόμενες κατηγορίες. Ταυτόχρονα, οι στρατιωτικές δαπάνες σημείωσαν ισχυρή άνοδο κατά $80 δισ. σε $945 δισ., μεταξύ άλλων λόγω και του πολέμου με το Ιράν. Εξίσου σημαντικά, οι καθαρές δαπάνες για την εξυπηρέτηση του χρέους αυξήθηκαν κατά $83 δισ. σε $1,06 τρισ. (3,3% του ΑΕΠ), κυρίως λόγω του αυξανόμενου ονομαστικού υπολοίπου του ομοσπονδιακού χρέους. Πράγματι, το χρέος αυτό ανήλθε σε $31,5 τρισ. κατά μέσο όρο στην περίοδο Νοεμβρίου 2025 – Οκτωβρίου 2026 (98% του ΑΕΠ) από $29,2 τρισ. ένα έτος πριν. Ταυτόχρονα, το σταθμισμένο κόστος εξυπηρέτησης του αγοραίου χρέους παρουσίασε άνοδο μεταξύ των δύο περιόδων υπό εξέταση, στο 3,42% από 3,37%, με τάσεις επιτάχυνσης της ανόδου πιο πρόσφατα (3,6% κατά μ.ο. τον Οκτώβριο του 2026 έναντι χαμηλού 3,35% τον Ιανουάριο του 2025).

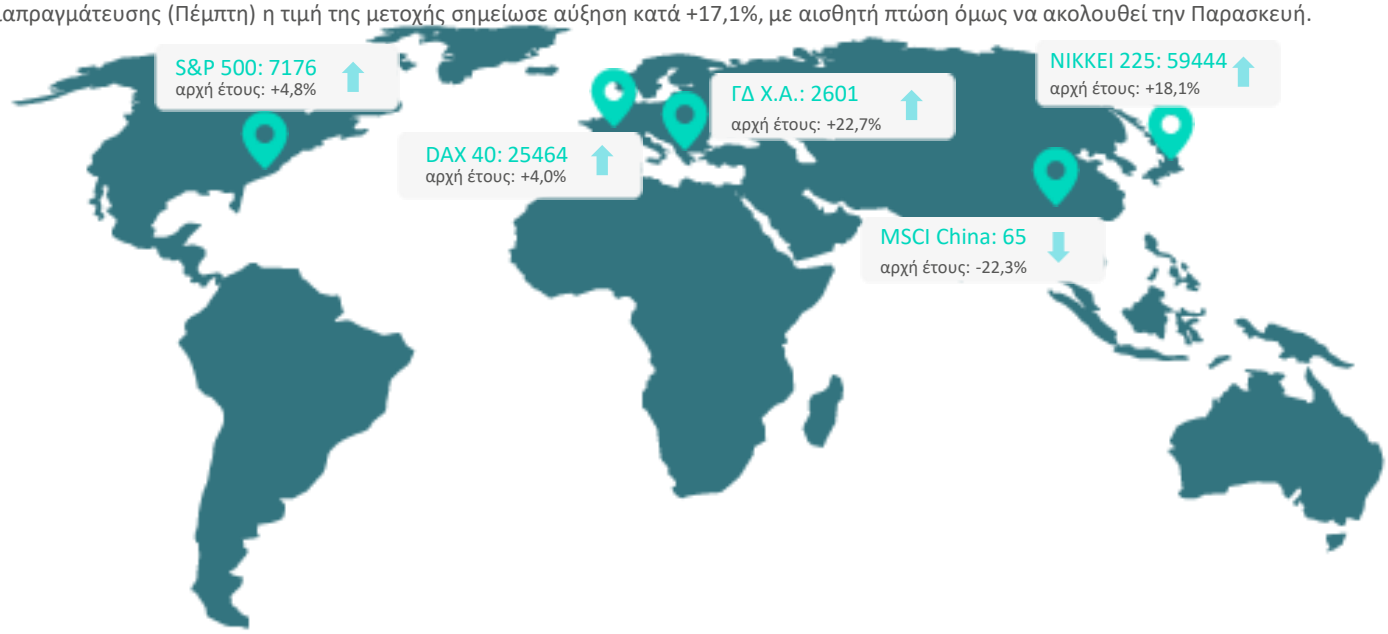
Συνολικά, το ομοσπονδιακό έλλειμμα διαμορφώθηκε σε -6,6% του ΑΕΠ τον Οκτώβριο σε όρους κυλιόμενου αθροίσματος 12 μηνών, χαμηλότερα μεν σε σχέση με το -7,2% του ΑΕΠ που κατέγραψε τον Ιανουάριο του 2025, αλλά έχοντας διευρυνθεί σημαντικά σε σύγκριση με το -5,2% που κατέγραψε τον Μάιο του 2026, με τις μεταβολές αυτές να συνδέονται στενά με τις δασμολογικές πολιτικές. Σε κάθε περίπτωση, το ποσοστό αυτό παραμένει ιδιαίτερα υψηλό (50-ετής μ.ο. -3,8%).

Κύμα πωλήσεων στον Τεχνολογικό κλάδο (MSCI ACWI IT: -6% εβδομαδιαία & -7% την Παρασκευή, με +3% το 2026), παρά την εύρωστη ζήτηση στο IPO της Anthropic και τα ισχυρά αποτελέσματα της Nvidia για το 3ο τρίμηνο. Ο S&P500 υποχώρησε -5,1% εβδομαδιαία, με περαιτέρω απώλειες την Παρασκευή -3,7%. Η Nvidia ανακοίνωσε Κέρδη Ανά Μετοχή $1,62 έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για $1,53. Άνω των προσδοκιών ήταν και τα έσοδα, τόσο τα πραγματοποιηθέντα στο Τ3:2026 ($68,1 δισ. έναντι $65,8 δισ.) όσο και η καθοδήγηση για το τρέχον τρίμηνο (εύρος $76,4 με $79,5 δισ. έναντι $72,7 δισ.). Η τιμή της μετοχής της Nvidia ωστόσο υποχώρησε κατά -10,4% εβδομαδιαία και επιπλέον -14,0% την Παρασκευή), με σωρευτικές απώλειες -48% από τα υψηλά στις αρχές Οκτωβρίου, λόγω των προβληματισμών στον απόηχο της παραίτησης του CEO, καθώς η εταιρεία βρίσκεται υπό ομοσπονδιακή διερεύνηση για πιθανές παραβιάσεις νόμων οι οποίοι σχετίζονται με ζητήματα εθνικής ασφάλειας των ΗΠΑ, αλλά και περιορισμούς εξαγωγών που αφορούν ημιαγωγούς. Με αντίστοιχους ελέγχους να προκύπτουν πρόσφατα και για την AMD, η τιμή της μετοχής της υποχώρησε κατά -8,4% εβδομαδιαία (επιπλέον -13,2% την Παρασκευή και -35% από τις αρχές Οκτωβρίου).

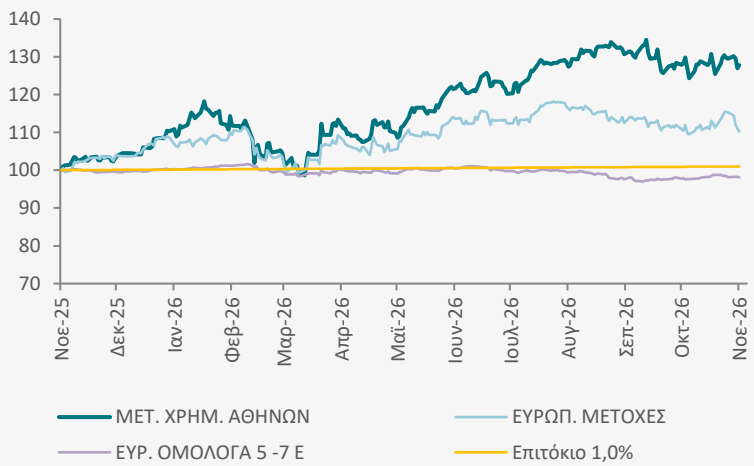
Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2601	-1,3	22,7
FTSE/Χ.Α. Δείκτης Τραπεζών	3153	-2,2	37,4
S&P 500	7176	-5,1	4,8
NIKKEI 225	59444	-2,8	18,1
MSCI UK	2973	-4,3	5,0
EuroStoxx	648	-4,0	5,9
DAX 40	25464	-4,8	4,0
CAC 40	8081	-3,4	-0,8
MSCI Italy	1582	-3,8	9,5
MSCI China	65	-3,7	-22,3

Τιμή Κλεισίματος η 19/11/2026

Ισχυρές απώλειες και για την Micron Technology (-11% εβδομαδιαία και -14% την Παρασκευή, με -43% από τις αρχές Οκτωβρίου), της οποίας είναι σημαντικός πελάτης η Nvidia (κυρίως σε προϊόντα που σχετίζονται με υποδομές αποθήκευσης δεδομένων). Αντίθετα, η τιμή της μετοχής της Broadcom, η οποία είναι ανταγωνιστική της Nvidia και της AMD, υπεραπέδωσε σχετικά (-0,1% εβδομαδιαία αν και -12% την Παρασκευή και -19% από τις αρχές Οκτωβρίου). Όσον αφορά την IPO της Anthropic, με τη ζήτηση να ξεπερνά > 6 φορές τις αρχική προσφορά, αποφασίστηκε η αύξηση των μετοχών προς διάθεση και στην τιμή των $83 ανά μετοχή, αντί αρχικής καθοδήγησης για εύρος $70 έως $78. Την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης (Πέμπτη) η τιμή της μετοχής σημείωσε αύξηση κατά +17,1%, με αισθητή πτώση όμως να ακολουθεί την Παρασκευή.



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 περαιτέρω ανατίμηση την περασμένη εβδομάδα για το δολάριο ΗΠΑ. Έναντι του ευρώ, σημείωσε άνοδο κατά +0,4% σε €/$1,098, το ισχυρότερο επίπεδο από τις αρχές Απριλίου του 2025. Μεσοσταθμικά έναντι ενός «καλαθιού» νομισμάτων (δείκτης DXY), το δολάριο ΗΠΑ ανατιμήθηκε κατά +0,5% εβδομαδιαία, υψηλό από τον Απρίλιο του 2025.

Το δολάριο Αυστραλίας απώλεσε έδαφος την περασμένη εβδομάδα, -1,4% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε USD/AUD: 1,50 (το ασθενέστερο των τελευταίων 10½-μηνών) και -1,1% έναντι του ευρώ σε EUR/AUD: 1,64 (χαμηλό 3½-μηνών), καθώς επιβαρύνθηκε από: α) τα ασθενέστερα του αναμενομένου οικονομικά στοιχεία στην Κίνα (προορισμός για το 35% περίπου των εξαγωγών αγαθών της Αυστραλίας), β) τα αρνητικά στοιχεία για την αγορά εργασίας της Αυστραλίας (καθαρές απώλειες -43,5 χιλιάδων θέσεων εργασίας τον Οκτώβριο έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για +25,5 χιλ., με το ποσοστό ανεργίας να αυξάνεται σε 4,9% από 4,7% τον Σεπτέμβριο έναντι προσδοκιών για σταθερή επίδοση) και

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,10	-0,4	-6,5
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,93	0,2	-0,5
Ευρώ/Στερλίνα	0,84	0,4	-4,1
Ευρώ/Γιεν	175,50	-0,4	-4,7
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,64	1,1	-6,6
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,57	0,0	-2,4

Τιμή Κλεισίματος η 19/11/2026

γ) την υποχώρηση κατά περίπου -2% των διεθνών τιμών σιδηρομεταλλευμάτων και γαιάνθρακα (περίπου 35% των εξαγωγών αγαθών).

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.

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

● **Ισχυρό δολάριο ακόμα και από αυτά τα επίπεδα του 1.10, με ευρύτερη αδυναμία του ευρώ για ουσιαστική ανάκαμψη**

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Συνεχίστηκε η αποκλιμάκωση των διεθνών τιμών πετρελαίου την περασμένη εβδομάδα, εν μέσω διατήρησης των προσδοκιών για αποφυγή εκ νέου κλιμάκωσης του πολέμου στο 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 (Ιανουαρίου 2027), μειώθηκε κατά -4,0% σε εβδομαδιαία βάση σε $92,0/βαρέλι (+27% υψηλότερα των επιπέδων προ του πολέμου στο Ιράν).

Η τιμή του χρυσού σημείωσε νέα αισθητή πτώση την περασμένη εβδομάδα, -6,6% σε $3623/ουγκιά, εν μέσω του ισχυρότερου δολαρίου ΗΠΑ. Οι απώλειες για την τιμή του χρυσού ανέρχονται σε -22,2% 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 +5,0%.

Αισθητή υποχώρηση κατά -7,0% εβδομαδιαία & επιπλέον -3% την Παρασκευή κατέγραψε ο χαλκός σε $12150/τόνο στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου, χαμηλό 8 μηνών. Η πτώση από τα υψηλά του στα τέλη του περασμένου Οκτωβρίου ανέρχεται σε -17,2%, εν μέσω ισχυρότερου δολαρίου ΗΠΑ, ενώ και τα αποτελέσματα των «ενδιάμεσων» εκλογών στις ΗΠΑ έχουν οδηγήσει σε ενίσχυση των εκτιμήσεων πως δεν θα υπάρξουν νέοι δασμοί στις αντίστοιχες εισαγωγές των ΗΠΑ. Επιπλέον, έχουν μετριαστεί μερικώς οι εκτιμήσεις των επενδυτών όσον αφορά την ταχύτητα επέκτασης στις υποδομές τεχνητής νοημοσύνης, κυρίως όσον αφορά τα data center, σημαντικό ρόλο στην κατασκευή των οποίων, κατέχει ο χαλκός.

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός ($/ουγκιά)	3622,9	-6,6	-16,0
Ασήμι ($/ουγκιά)	42,8	-12,2	-40,0
Χαλκός ($/MT)	12525,2	-7,0	0,6
Πετρέλαιο (Brent, $/βαρ.)	92,0	-4,0	51,2
Φυσικό αέριο (Henry Hub, $/MMBtu)	3,3	1,2	-11,3
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	83,9	-6,3	196,3

Τιμή Κλεισίματος η 19/11/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Μεικτές μεταβολές σε εβδομαδιαία βάση για τα ονομαστικά επιτόκια, με υποχώρηση την Παρασκευή εν μέσω και εστιών ζήτησης «ασφαλών επενδυτικών καταφυγίων». Στις ΗΠΑ, η 10-ετία μειώθηκε κατά -10 μονάδες βάσης («μ.β.») σε 5,05% και η 2-ετία επίσης κατά -10 μ.β. σε 4,78%. Ήπια ήταν η αντίδραση στη δημοσίευση των πρακτικών της πλέον πρόσφατης (27 – 28 Οκτωβρίου) συνεδρίασης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve – "Fed"). Στη συνεδρίαση αυτή, το επιτόκιο αναφοράς διατηρήθηκε σε εύρος 3,75% - 4,00%. Σύμφωνα με τα πρακτικά ωστόσο, σχεδόν όλοι οι αξιωματούχοι αναμένουν αύξηση του επιτοκίου στην αμέσως επόμενη συνεδρίαση στις 9 Δεκεμβρίου. Μάλιστα, 2 αξιωματούχοι έθεσαν ως ενδεχόμενο η επικείμενη αύξηση του Δεκεμβρίου να είναι ύψους +50 μ.β. Η αντίστοιχη καμπύλη των προσδοκιών των επενδυτών σε ορίζοντα 12-μήνου μετατοπίστηκε κατά τι χαμηλότερα (κατά -18 μ.β. σε εβδομαδιαία βάση) εν μέσω και αποκλιμάκωσης των διεθνών τιμών πετρελαίου, παραπέμποντας πλέον σε εν πολλοίς μοιρασμένες πιθανότητες για εύρος επιτοκίου 4,25% - 4,50% ή 4,50% - 4,75% στα τέλη του 2027. Την Παρασκευή, τα ονομαστικά επιτόκια των κρατικών ομολόγων ΗΠΑ υποχώρησαν περαιτέρω, με τη 10-ετία στο 4,91%.

Στη Γερμανία, η 10-ετία σημείωσε άνοδο κατά +3 μ.β. σε 3,41%, ενώ τα περιθώρια των ονομαστικών επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων Γερμανικών κατέγραψαν μεικτές ήπιες μεταβολές στην Ελλάδα (+5 μ.β. σε 94 μ.β. στη 10-ετία), την Ιταλία (+2 μ.β. σε 108 μ.β.) και τη Γαλλία (-1 μ.β. σε 154 μ.β.). Την Παρασκευή, η 10-ετία στη Γερμανία υποχώρησε κατά -11 μ.β. σε 3,30%, καθώς οι επενδυτές στράφηκαν σε ασφαλή καταφύγια.

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	4,35	4,27	3,44
ΗΠΑ	5,05	5,15	4,15
Ην. Βασίλειο	5,32	5,34	4,47
Γερμανία	3,41	3,38	2,86
Γαλλία	4,95	4,93	3,56
Ιρλανδία	3,55	3,54	3,03
Ιταλία	4,49	4,44	3,51
Ισπανία	4,00	3,94	3,29
Πορτογαλία	3,86	3,82	3,16
Ιαπωνία	2,83	2,86	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 19/11/2026

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 -0,2% σε εβδομαδιαία βάση (-0,5% σε σχέση με το ξεκίνημα του 2026). Τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι των αντίστοιχων κρατικών ομολόγων (spreads) αυξήθηκαν κατά +3 μ.β. σε 99 μ.β. (διάμεσος 99 μ.β. από το 1997). Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (High Yield – HY) σε ευρώ μειώθηκαν κατά -0,4% σε εβδομαδιαία βάση (-0,3% από την αρχή του 2026). Τα EUR HY spreads διευρύνθηκαν εν μέσω και επιδείνωσης της διάθεσης ανάληψης επενδυτικού κινδύνου, κατά +11 μ.β. εβδομαδιαία και επιπλέον +17 μ.β. την Παρασκευή σε 354 μ.β., αν και παραμένουν σε σχετικά συμπιεσμένα επίπεδα (διάμεσος 439 μ.β. από το 1997). Το spread των Εταιρικών Ομολόγων των Αναδυόμενων Οικονομιών στον μη-Χρηματοπιστωτικό Τομέα, διευρύνθηκε κατά +20 μ.β. την περασμένη εβδομάδα σε 241 μ.β., εν μέσω και ανατίμησης του USD. Το ισχυρότερο USD λειτουργεί αρνητικά για τις εταιρίες στις αναδυόμενες οικονομίες, καθώς σημαντικό μέρος του χρέους τους τηρείται σε USD, επομένως ανακυκλώνεται με υψηλότερο κόστος όταν το δολάριο ΗΠΑ ανατιμάται. Σωρευτική διεύρυνση κατά περίπου +75 μ.β. έχει υπάρξει σε σχέση με πρόσφατα χαμηλά στις αρχές του περασμένου Σεπτεμβρίου (αν και παραμένουν σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, με διάμεσο από το 1998: 390 μ.β.), με το USD (DXY) να έχει ανατιμηθεί κατά +5% στο διάστημα αυτό.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	4,21	4,16	3,20
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,61	6,48	5,09
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	5,91	5,98	4,84
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	8,35	8,20	6,53

Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	99	96	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	337	326	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	94	89	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	352	323	281

Τιμή Κλεισίματος η 19/11/2026, 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**, πέρα από τη 2η εκτίμηση για το ΑΕΠ του 3ου τριμήνου, με ενδιαφέρον αναμένονται τα στοιχεία του Οκτωβρίου 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**, η προσοχή στρέφεται στους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Νοέμβριο (σύνθετος δείκτης: 51,7 τον Οκτώβριο), καθώς θα συνδράμουν σε μία καλύτερη εκτίμηση για τη δυναμική της οικονομικής δραστηριότητας και την οικονομική εμπιστοσύνη.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, επίσης ανακοινώνονται οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Νοέμβριο.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 23/11		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (HCOB Composite PMI)	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	51,6	51,7
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα των Υπηρεσιών (HCOB Services PMI)	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	51,5	51,4
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα της Μεταποίησης (HCOB Manufacturing PMI)	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	52,8	52,7
		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (S&P Global Composite PMI)	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	53,0	52,9
Τρίτη 24/11		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (S&P Global Composite PMI)	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	..	52,1
		Δείκτης Τιμών Ακινήτων S&P Case/Shiller Composite 20 (Ετήσια Μεταβολή)	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ	..	2,7%
		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης του Conference Board	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	92,5	91,7
Τετάρτη 25/11		Νέες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 21	200	203
		Συνεχιζόμενες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 14	..	1763
		Προσωπικές Καταναλωτικές Δαπάνες (Μηνιαία Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	0,4%	0,5%
		Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	3,8%	3,6%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	Τ3:2026	3,2%	3,1%
		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Ετησιοποιημένη Μεταβολή -- 2η εκτίμηση)	Τ3:2026	3,4%	3,4%
		Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (χιλ.)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	650	676
Πέμπτη 26/11		Τραπεζικός Δανεισμός Νοικοκυριών (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	3,1%
		Τραπεζικός Δανεισμός Μη-Χρηματοπιστωτικών Επιχειρήσεων (Ετήσια Μεταβολή)	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ	..	4,2%
Παρασκευή 27/11		Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ	96,9	96,9

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.