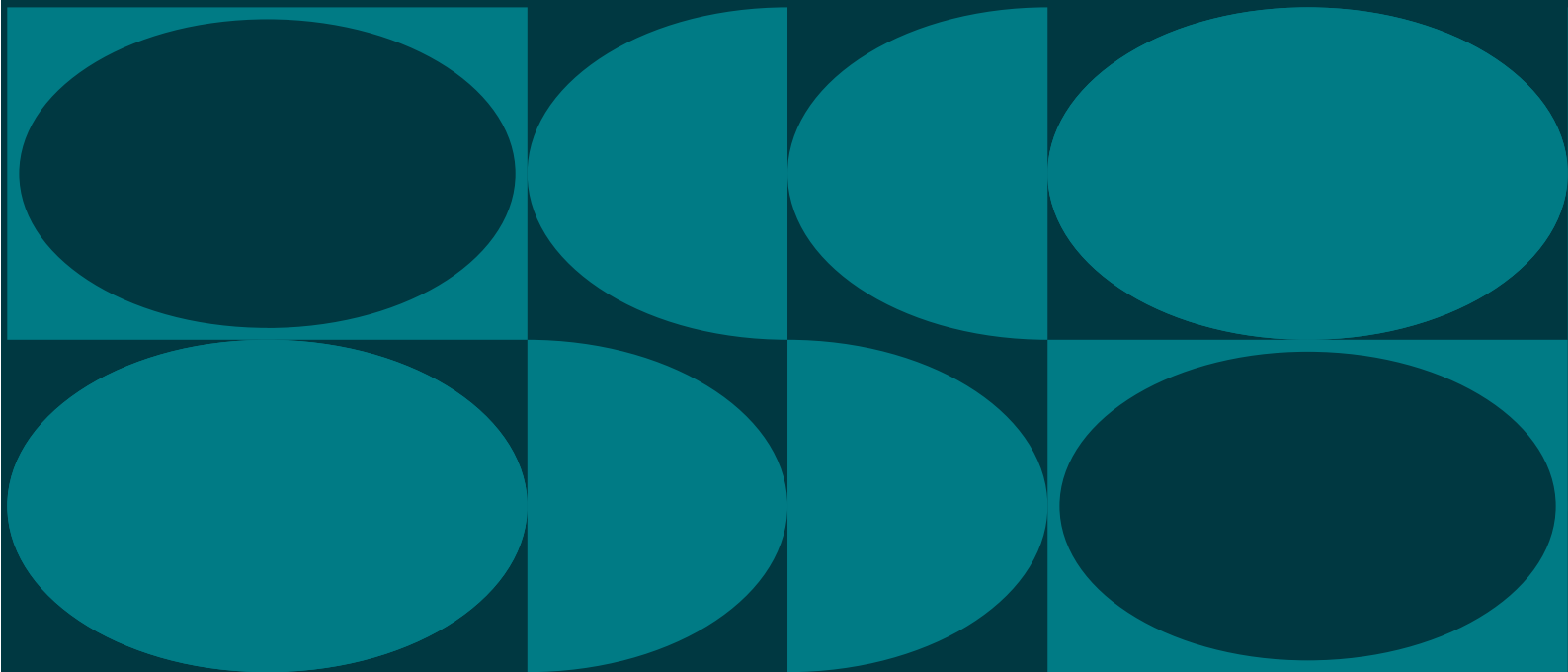


ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Εβδομαδιαίο Επενδυτικό Newsletter



16 Φεβρουαρίου 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 στις μετοχές των εταιριών Τεχνολογίας στις ΗΠΑ, με τους «Αμυντικούς κλάδους» να υπέρ-αποδίδουν



Συνεχιζόμενη πληθωριστική αδράνεια τον Ιανουάριο, με την ετήσια μεταβολή του ΔΤΚ στο 2,5% ετησίως, και εντεινόμενες ανοδικές πιέσεις στις τιμές τροφίμων αλλά και στον δομικό πληθωρισμό

Ο πληθωρισμός, βάσει του ΔΤΚ, επιβραδύνθηκε οριακά στο 2,5% τον Ιανουάριο του 2026 – από 2,6% τον Δεκέμβριο του 2025 – ενώ αντίστοιχα ο ΕνΔΤΚ για την Ελλάδα διαμορφώθηκε στο 2,8% ετησίως τον ίδιο μήνα από 2,9% τον Δεκέμβριο του προηγούμενου έτους, συνεχίζοντας να υπερβαίνει σημαντικά, για 3ο συνεχόμενο μήνα, τον μ.ο. της ευρωζώνης (+1,7% ετησίως). Ο πληθωρισμός τροφίμων επιταχύνθηκε στο 4,5% τον Ιανουάριο, από 3,6% τον Δεκέμβριο του 2025 και 2,0% κατά μ.ο. το προηγούμενο έτος, λόγω σημαντικών ανατιμήσεων σε κατηγορίες όπως μοσχάρι κρέας (+25,4% ετησίως), φρούτα (+11,8%), γαλακτοκομικά (+4,7%) και λαχανικά (+3,1%), καθώς και σε άλλες υποκατηγορίες μεταποιημένων τροφίμων και ποτών οι οποίες αντιστάθμισαν την υποχώρηση των τιμών του ελαιολάδου (-30,6% ετησίως). Αξίζει να σημειωθεί ότι αφαιρώντας την επίδραση του ελαιολάδου, ο πληθωρισμός τροφίμων θα ήταν ακόμα υψηλότερος, κυμαινόμενος στο +5,3%. Επιβράδυνση σημείωσαν τον Ιανουάριο οι τιμές ηλεκτρικού ρεύματος (+2,4% ετησίως από +4,1% ετησίως τον Δεκέμβριο του 2025), ενώ τα καύσιμα & λιπαντικά (-5,4% ετησίως), το πετρέλαιο θέρμανσης (-9,5%) και το φυσικό αέριο (-25,8%) αφαίρεσαν 0,7 ποσοστιαίες μονάδες από τον πληθωρισμό. Ο δομικός πληθωρισμός επιταχύνθηκε τον Ιανουάριο στο +3,3% ετησίως, από +3,1% τον Δεκέμβριο του 2025, με την εν λόγω τάση να αποδίδεται κυρίως στις υπηρεσίες (+4,7% ετησίως) – καθώς οι τιμές των αγαθών επιβραδύνθηκαν στο 0,7% ετησίως παρά τις σημαντικές αυξήσεις σε ένδυση & υπόδηση (+8,0% ετησίως) – με ανατιμήσεις στον κλάδο μεταφορών επιβατών με αεροπλάνο (+15,9% ετησίως), ενώ σημαντικές παραμένουν, σε ετήσια βάση, οι μεταβολές στον κλάδο παροχής υπηρεσιών εστίασης & καταλύματος (+6,8% ετησίως).

Ελλάδα: Βασικές Μακροοικονομικές Μεταβλητές

	2025ε	2024ε	2023
Μεταβολή ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές, % μεταβολή, ετησίως)	2,0	2,1	2,1
Πρωτογενές Ισοζ. Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ, ESA 2010)	3,7	4,7	2,0
Χρέος Γεν. Κυβέρνησης (ως % του ΑΕΠ)	145,9	154,2	164,3
Ανεργία (μ.ο. έτους, %)	8,8	10,2	11,0

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Υπουργείο Οικονομικών, Εκτιμήσεις ΕΤΕ για ΑΕΠ και ανεργία

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

Σε υψηλό 18 ετών ο δείκτης μεταποιητικής παραγωγής το 2025, με μέση ετήσια αύξηση +3,3% ετησίως, και επιτάχυνση στο 3,8% τον Δεκέμβριο με ώθηση, για το συγκεκριμένο μήνα, κυρίως από τους κλάδους τροφίμων, διύλισης πετρελαίου και χημικών προϊόντων

Ο δείκτης μεταποιητικής παραγωγής εμφάνισε μέση ετήσια αύξηση +3,3% το 2025, με το επίπεδό του να ανέρχεται σε υψηλό 18 ετών και τον δείκτη να βρίσκεται σε ανοδική τροχιά για 5ο συνεχές έτος. Ειδικότερα, οι δείκτες παραγωγής που αφορούν τους κλάδους χημικών προϊόντων, βασικών μετάλλων, παραγωγής καπνού και φαρμακευτικών προϊόντων, κινήθηκαν σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα. Όσον αφορά τη συνεισφορά στην ετήσια μεταβολή του δείκτη το 2025, τις ισχυρότερες επιδόσεις κατέγραψαν τα τρόφιμα (+3,8% ετησίως), τα χημικά προϊόντα (+6,9%), οι επισκευές και η εγκατάσταση μηχανημάτων & εξοπλισμού (+10,1%), καθώς και ο κλάδος παραγωγής «λοιπών εξοπλισμών μεταφορών» (+15,4%). Στον αντίποδα, από τους λίγους κλάδους που εμφάνισαν κάμψη, τη μεγαλύτερη αρνητική συνεισφορά, για το σύνολο του 2025 είχαν οι κλάδοι διύλισης πετρελαίου (-3,5% ετησίως, παρά την ανάκαμψη τους προηγούμενους μήνες), και παροχής ηλεκτρικού ρεύματος (-1,9%). Ακόμη ισχυρότερη ήταν η άνοδος του δείκτη τον Δεκέμβριο (+3,8% ετησίως), με τους κλάδους τροφίμων (+6,9%), διύλισης πετρελαίου (+6,8%), χημικών προϊόντων (+11,9%), και κατασκευής μεταλλικών προϊόντων (+8,1%) να εμφανίζουν τις μεγαλύτερες συνεισφορές. Αναφορικά με τους ευρύτερους βιομηχανικούς κλάδους, όλες οι κύριες ομάδες κατέγραψαν άνοδο τον Δεκέμβριο, με τη μεγαλύτερη αύξηση να καταγράφεται στα διαρκή καταναλωτικά αγαθά (+14,4%), ενώ αυξητικές τάσεις εμφάνισαν επίσης τα μη διαρκή καταναλωτικά αγαθά, τα κεφαλαιουχικά, και τα ενδιάμεσα αγαθά (+4,8%, +3,8% και +2,8% αντίστοιχα). Η ισχυροποίηση του μεταποιητικού PMI τον Ιανουάριο (54,2), προοιωνίζει διατήρηση της ανοδικής δυναμικής της μεταποιητικής παραγωγής στις αρχές του 2026, με βελτίωση των προσδοκιών για τη ζήτηση τους επόμενους μήνες.

**Ευρωζώνη: Υποχώρησαν οι λιανικές πωλήσεις τον Δεκέμβριο, αν και με υπολογίσιμη αύξηση συνολικά στο 4ο τρίμηνο**

Οι λιανικές πωλήσεις, σε εποχικά διορθωμένους όρους όγκου, υποχώρησαν κατά -0,5% σε μηνιαία βάση τον Δεκέμβριο, έπειτα από +0,1% τον Νοέμβριο και +0,3% τον Οκτώβριο, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για -0,2%. Εντούτοις, συνολικά στο T4:2025 κατά μέσο όρο, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά +0,4% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο (+1,4% σε ετησιοποιημένους όρους και +1,9% σε ετήσια βάση), έπειτα από +0,2% τριμηνιαία (+0,8% ετησιοποιημένα) και επίσης +1,9% σε ετήσια βάση στο T3:2025. Όσον αφορά τις πωλήσεις αυτοκινήτων οι οποίες δεν συμπεριλαμβάνονται στα προαναφερόμενα στοιχεία, σε όρους χορήγησης αδειών κυκλοφορίας επιβατηγών οχημάτων, μειώθηκαν κατά -5,3% μηνιαία τον Δεκέμβριο, Συνολικά ωστόσο στο T4:2025, αυξήθηκαν κατά +1,4% σε τριμηνιαία βάση (+5,9% σε ετησιοποιημένους όρους και +3,2% ετήσια), από +1,2% στο T3:2025 (+4,7% σε ετησιοποιημένους όρους και +2,0% ετήσια). Σημειώνεται ότι τα στοιχεία του ΑΕΠ ανά επιμέρους κατηγορία δαπανών για το 4ο τρίμηνο, συμπεριλαμβανομένης και της ιδιωτικής κατανάλωσης η οποία στο T3:2025 κατέγραψε τριμηνιαία άνοδο +0,2% και +1,1% ετήσια, αναμένονται στις 6 Μαρτίου.

Ηνωμένο Βασίλειο: Ελαφρώς υπό των προσδοκιών το πραγματικό ΑΕΠ στο 4ο τρίμηνο, με την τριμηνιαία μεταβολή στο +0,1% (+1,0% ετήσια)

Η τριμηνιαία μεταβολή του ΑΕΠ, σε όρους σταθερών τιμών, διαμορφώθηκε σε +0,1% για 2ο συναπτό τρίμηνο στο T4:2025, με τον ετήσιο ρυθμό σε +1,0% από +1,2% στο T3:2025. Σε όρους προστιθέμενης αξίας, ο τομέας των υπηρεσιών (πλησίον του 80% του συνόλου) επέδειξε στασιμότητα σε τριμηνιαία βάση. Οι επιδόσεις για το ΑΕΠ στο T4:2025 υπολείπονται κατά τι των εκτιμήσεων τόσο των αναλυτών όσο και από τις πρόσφατες της Τράπεζας της Αγγλίας για +0,2% τριμηνιαία αύξηση (+1,2% ετήσια). Συνολικά το 2025, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά +1,3% σε ετήσια βάση, από +1,1% το 2024. Όσον αφορά τη δυναμική του Δεκεμβρίου, η μηνιαία εκτίμηση για το ΑΕΠ παρέπεμψε σε άνοδο κατά +0,1% σε μηνιαία βάση.

Επιτόκια (%)	κλείσιμο	προηγ. εβδ.	αρχή έτους
EKT (DFR)	2,00	2,00	2,00
EKT (MRO)	2,15	2,15	2,15
Euribor 3-months	1,98	2,00	2,03
Fed Funds Rate	3,75	3,75	3,75
SOFR 3-months	3,65	3,64	3,65
Bank of England Rate	3,75	3,75	3,75

Τιμή Κλεισίματος η 12/02/2026

**ΗΠΑ: Ισχυρότερη του αναμενομένου η δημιουργία νέων θέσεων μισθωτής απασχόλησης τον Ιανουάριο, με σημαντική καθοδική αναθεώρηση ωστόσο για τις επιδόσεις του 2025**

Τον Ιανουάριο, δημιουργήθηκαν +130 χιλιάδες νέες θέσεις μισθωτής απασχόλησης στο μη-αγροτικό τομέα σε καθαρούς όρους, από +48 χιλ. τον Δεκέμβριο, αισθητά άνω των εκτιμήσεων των αναλυτών για +70 χιλ. (μηνιαίος μέσος όρος +89 χιλ. από το 2000). Εντούτοις, οι προηγούμενες επιδόσεις πλέον εκτιμώνται σε σημαντικά χαμηλότερα επίπεδα, έπειτα από την καθιερωμένη ετήσια στατιστική διαδικασία αναθεώρησης των στοιχείων. Για το 2025, προστέθηκαν +181 χιλ. θέσεις αντί για +584 χιλ. σύμφωνα με τις προηγούμενες εκτιμήσεις και έναντι +1459 χιλ. το 2024.

Ο ιδιωτικός τομέας προσέθεσε σε καθαρούς όρους +172 χιλ. νέες θέσεις τον Ιανουάριο. Αντίθετα, οι θέσεις απασχόλησης συνέχισαν να μειώνονται στον κρατικό τομέα, -42 χιλ. τον Ιανουάριο, με απώλειες σε επίπεδο ομοσπονδιακής κυβέρνησης, κυρίως λόγω εργαζομένων οι οποίοι είχαν αποδεχθεί κατά τη διάρκεια του 2025 συμφωνίες αποχώρησης, οι οποίες τέθηκαν σε ισχύ στο ξεκίνημα του 2026. Το 2025, οι απώλειες θέσεων μισθωτής απασχόλησης σε καθαρούς όρους σε επίπεδο ομοσπονδιακής κυβέρνησης ανήλθαν σε -289 χιλ. σωρευτικά.

Οι συνολικές θέσεις εργασίας, που περιλαμβάνουν και τους αυτοαπασχολούμενους καθώς και τον αγροτικό τομέα και συχνά παρουσιάζουν μεγαλύτερη μεταβλητότητα, αυξήθηκαν κατά +528 χιλ. τον Ιανουάριο και ως αποτέλεσμα, το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε κατά -0,1% σε 4,3% (4,0% ένα έτος πριν) έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για σταθερή επίδοση.

Όσον αφορά τη δυναμική των μισθών, παρέμεινε σε εύρωστα επίπεδα. Συγκεκριμένα, η μηνιαία μεταβολή των ονομαστικών μέσων ωριαίων αποδοχών διαμορφώθηκε σε +0,4% από +0,1% τον Δεκέμβριο και έναντι 12-μηνου μέσου όρου +0,3% (μέσος όρος επίσης +0,3% από το 2006). Η ετήσια μεταβολή ήταν σταθερή σε +3,7%, παραμένοντας αισθητά υψηλότερα του μ.ο. από το 2007 (+3,1%), αν και έναντι κορύφωσης +4,2% τον Μάρτιο του 2025.

ΗΠΑ: Χαμηλότερα των προσδοκιών οι λιανικές πωλήσεις τον Δεκέμβριο

Οι λιανικές πωλήσεις, σε εποχικά διορθωμένους ονομαστικούς όρους αξίας, ήταν εν πολλοίς σταθερές σε μηνιαία βάση τον Δεκέμβριο έπειτα από άνοδο κατά +0,6% μηνιαία τον Νοέμβριο. Ταυτόχρονα, ο πυρήνας των λιανικών πωλήσεων, τον οποίο ενσωματώνουν οι εθνικοί λογαριασμοί για τον υπολογισμό του ΑΕΠ, μειώθηκε κατά -0,1% μηνιαία από +0,2% τον Νοέμβριο. Συνολικά, για το 4ο τρίμηνο του 2025, ο πυρήνας των λιανικών πωλήσεων αυξήθηκε κατά +2,6% σε ετησιοποιημένη βάση σε σχέση με το T3:2025, έπειτα από +6,4% τριμηνιαία ετησιοποιημένα στο T3:2025.

Έπειτα και τα στοιχεία αυτά, το στατιστικό μοντέλο της Federal Reserve Bank of Atlanta (GDPNow), παραπέμπει σε ισχυρή τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή +2,4% (+2,2% ετήσια) στο T4:2025 για τη συνιστώσα της ιδιωτικής κατανάλωσης σε όρους σταθερών τιμών, από +3,5% (+2,6% ετήσια) στο T3:2025. Για το πραγματικό ΑΕΠ, το ίδιο μοντέλο παραπέμπει σε τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή +3,7% (+2,8% ετήσια), από +4,4% (+2,3% ετήσια) στο T3:2025.

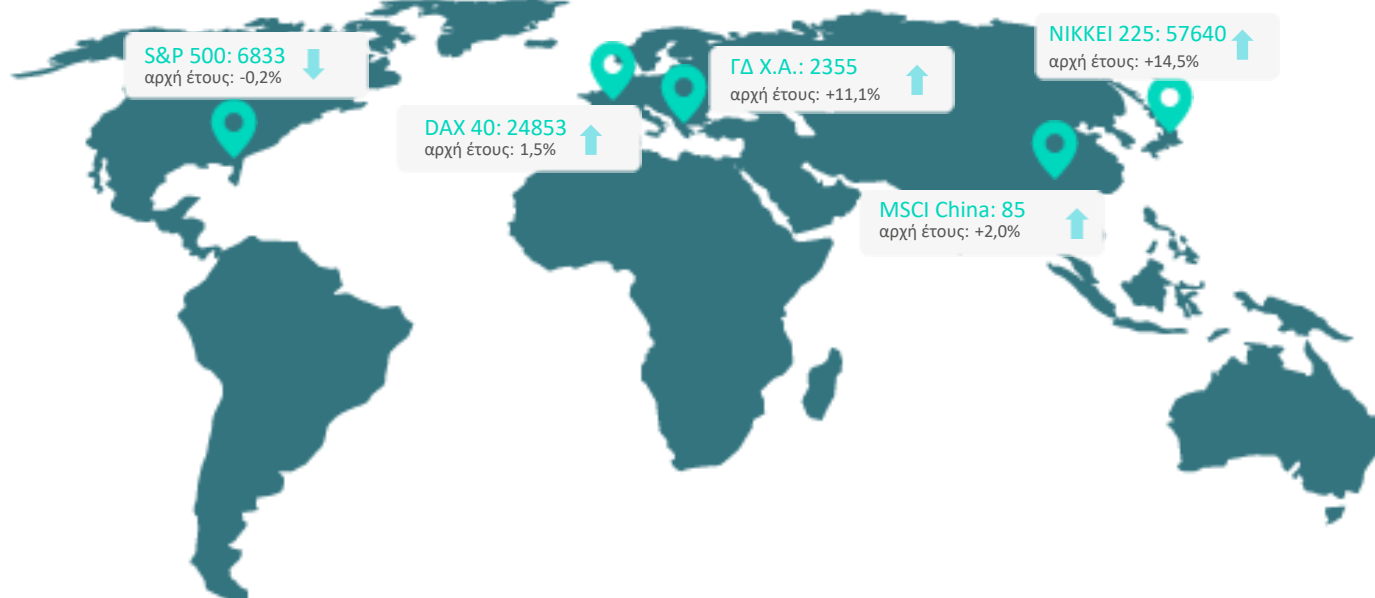


Συνεχίζονται οι πιέσεις στις μετοχές των εταιριών τεχνολογίας, και ως αποτέλεσμα ο δείκτης S&P500 μειώθηκε κατά -1,4% εβδομαδιαία, χωρίς να μπορέσει να ανακάμψει την Παρασκευή 13/02 (6836). Η τιμή της μετοχής της Alphabet (Google) υποχώρησε -4,3% σε εβδομαδιαία βάση, έπειτα από την έκδοση σειράς ομολόγων συνολικής αξίας περίπου USD 31,5 δισ. Παρότι οι εκδόσεις συγκέντρωσαν υψηλή ζήτηση, συνεχίζεται ο προβληματισμός για την αύξηση της μόχλευσης των εταιριών για να χρηματοδοτήσουν μεγάλο ποσοστό των κεφαλαιουχικών επενδύσεων που συνδέονται με την Τεχνητή Νοημοσύνη. Μία από τις ομολογίες (αξίας £1,0 δισ. ή περίπου \$1,4 δισ.) ήταν διάρκειας 100 ετών με κουπόνι 6,125%. Επιπρόσθετα επιβάρυναν το επενδυτικό κλίμα στις ΗΠΑ και οι απώλειες του Χρηματοπιστωτικού κλάδου (-4,8%) ύστερα και από τις προτροπές υψηλόβαθμων στελεχών της διοίκησης Trump, αλλά και του ίδιου του Προέδρου σχετικά πρόσφατα, για μείωση των επιτοκίων των πιστωτικών καρτών (Visa, Mastercard, AmEx σημείωσαν απώλειες περίπου -4%, όπως και οι Bofa, Citi, με εκτεταμένο δίκτυο λιανικής). Αντίθετα, οι κλάδοι κοινής ωφέλειας, διαρκών καταναλωτικών αγαθών και τηλεπικοινωνιών, θεωρούμενοι και ως «αμυντικοί» επενδυτικοί κλάδοι λόγω της σχετικά ανελαστικής ζήτησης για τα προϊόντα τους, υπέρ-απέδωσαν με κέρδη μεταξύ 2% και 4% σε εβδομαδιαία βάση.

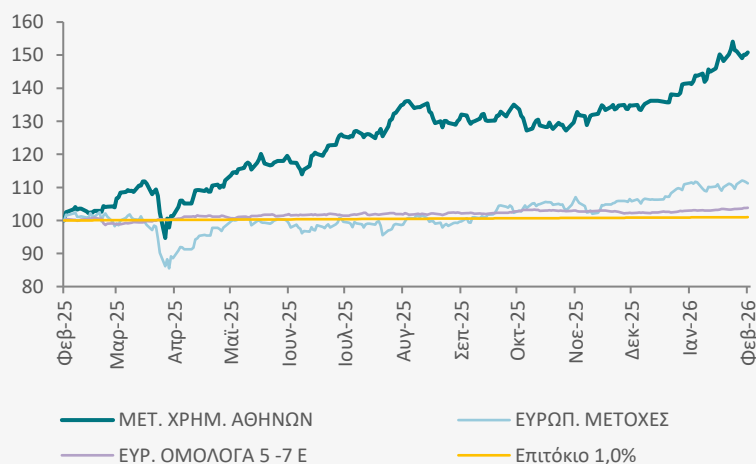
Στην αντίπερα όχθη του Ατλαντικού, ο δείκτης EuroStoxx σημείωσε εβδομαδιαία άνοδο +0,2% και ο παν-ευρωπαϊκός Stoxx600 επίσης κατά +0,2%, με θετική πορεία στην περίοδο εταιρικών αποτελεσμάτων του Τ3:2025. Τέλος, οι μετοχικές αγορές στην Ιαπωνία υπεραπέδωσαν, με τον Nikkei225 στο +6,2% σε ιστορικά υψηλά (57640), με έντονα θετική αντίδραση στις βουλευτικές εκλογές, εν μέσω ισχυρότερων προσδοκιών για υποστηρικτικές προς την οικονομική μεγέθυνση δημοσιονομικές πολιτικές (βλέπε ενότητα «ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ»).

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	2355	-0,3	11,1
FTSE/X.A. Δείκτης Τραπεζών	2744	-2,5	19,6
S&P 500	6833	-1,4	-0,2
NIKKEI 225	57640	6,2	14,5
MSCI UK	2970	0,4	4,9
EuroStoxx	636	0,2	3,9
DAX 40	24853	0,5	1,5
CAC 40	8341	0,8	2,3
MSCI Italy	1481	0,6	2,5
MSCI China	85	1,2	2,0

Τιμή Κλεισίματος η 12/02/2026



ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΤΗΣΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ



ΜΕΤΟΧΕΣ (ΕΥΡΩΖΩΝΗ)

- + Οι εκτιμήσεις για την εταιρική κερδοφορία τους επόμενους δώδεκα μήνες καταδεικνύουν 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, αν και έχουν αυξηθεί σε 15x τα κέρδη των επόμενων δώδεκα μηνών, παραμένουν χαμηλότερα από άλλες γεωγραφικές κατανομές
- Γεωπολιτική αστάθεια και εμπορικοί τριγμοί ευρωζώνης-Ην. Πολιτειών και Κίνας, με την επιβολή υψηλών δασμών
- Ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας της ευρωζώνης αποτυγχάνει να επιταχυνθεί



ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ

Το γιεν ενισχύθηκε, έπειτα και από τα αποτελέσματα των βουλευτικών εκλογών, τα οποία οδήγησαν σε μείωση της πολιτικής αβεβαιότητας, ενώ σχόλια των αξιωματούχων της κεντρικής τράπεζας καταδεικνύουν συνέχιση των αυξήσεων των παρεμβατικών επιτοκίων από τα επίπεδα του +0,75%. Το κόμμα LDP το οποίο μέχρι πρόσφατα ηγείτο κυβέρνησης μειοψηφίας, εξασφάλισε 310 έδρες σε σύνολο 465 στην Βουλή των Αντιπροσώπων, γνωστή και ως «Κάτω Βουλή». Μάλιστα, η ευρεία πλειοψηφία άνω των ⅔ θα δώσει τη δυνατότητα στο LDP να παρακάμπτει κάποιες διαδικασίες ψηφοφοριών στην «Άνω Βουλή» καθώς και να προωθήει συνταγματικές αναθεωρήσεις. Σε αυτό το πλαίσιο, καθίσταται ευχερέστερη η προώθηση της πολιτικής ατζέντας της Πρωθυπουργού (και επικεφαλής του LDP) κας. Takaichi, η οποία συμπεριλαμβάνει ευρέως επεκτατική δημοσιονομική πολιτική και έλαβε ισχυρή «λαϊκή έγκριση». Συνολικά το γιεν ενισχύθηκε κατά +2,7% σε εβδομαδιαία βάση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε \$/¥152,7 και κατά +2,1% έναντι του ευρώ σε ¥181,5.

Εν πολλοίς καθοδικά κινήθηκε σε εβδομαδιαία βάση το δολάριο ΗΠΑ, -0,6% έναντι του ευρώ σε €/¥ 1,189, με μεικτή αντίδραση στα στοιχεία για την αγορά εργασίας. Την Παρασκευή, το δολάριο ΗΠΑ δεν κατέγραφε αξιόλογη μεταβολή, έπειτα και από αναμενόμενες εν πολλοίς επιδόσεις για τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) τον Ιανουάριο. Η ετήσια μεταβολή του ΔΤΚ διαμορφώθηκε σε +2,4% από +2,7% τον Δεκέμβριο και του δομικού δείκτη (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων) σε +2,5% από +2,6%, αντίστοιχα.

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο ΗΠΑ	1,19	0,6	1,2
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	0,91	-0,4	-1,9
Ευρώ/Στερλίνα	0,87	0,3	-0,3
Ευρώ/Γιεν	181,45	-2,1	-1,4
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,67	-1,2	-5,4
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,62	0,3	0,4

Τιμή Κλεισίματος η 12/02/2026

ΙΣΟΤΙΜΙΑ ΕΥΡΩ – ΔΟΛΑΡΙΟΥ



ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- + Θετικό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το 2025, περίπου στο +2,7% του ΑΕΠ
- + Πιθανή επιτάχυνση της οικονομίας της ευρωζώνης λόγω της επεκτατικής δημοσιονομικής πολιτικής σε Γερμανία, εφόσον δεν υλοποιηθούν τα καθοδικά ρίσκα από τις εμπορικές εντάσεις
- + Η αγοραία τιμολόγηση μειώσεων επιτοκίων το 2026 από τη FED ενδέχεται να επιταχυνθεί (αρνητικό για το δολάριο) εφόσον η αγορά εργασίας των ΗΠΑ αποδειχθεί αδύναμη
- Γεωπολιτική αστάθεια, δασμοί, αδύναμη εγχώρια ζήτηση και το ενδεχόμενο η ΕΚΤ να προβεί σε μειώσεις επιτοκίων από τα τρέχοντα επίπεδα του 2,0% σε περίπτωση που η οικονομία επιβραδυνθεί απότομα

● Εύρος \$1,15 με \$1,18 βραχυπρόθεσμα



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Ήπια υποχώρηση σε εβδομαδιαία βάση για τις τιμές πετρελαίου εν μέσω και καθοδικής αναθεώρησης των εκτιμήσεων για την παγκόσμια ζήτηση από τη Διεθνή Υπηρεσία Ενέργειας (Brent: -0,8% σε \$67,5/βαρέλι και WTI: -1,1% σε \$63,1/βαρέλι). Συγκεκριμένα, η Διεθνής Υπηρεσία Ενέργειας (International Energy Agency - IEA), αναθεώρησε ελαφρώς χαμηλότερα σε σχέση με έναν μήνα πριν την εκτίμησή της για τη ζήτηση πετρελαίου το 2026, αναμένοντας να αυξηθεί κατά +0,85 εκατ. βαρέλια/ημέρα αντί για +0,93 εκατ. Εν τω μεταξύ, αύξηση σημείωσαν τα αποθέματα αργού στις ΗΠΑ κατά +8,5 εκατ. σε 428,8 εκατ. βαρέλια για την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε την 6η Φεβρουαρίου. Ταυτόχρονα, η συνολική ημερήσια παραγωγή αυξήθηκε κατά +0,5 εκατ. σε 13,7 εκατ. βαρέλια, επιστρέφοντας στον εξαμηνιαίο μέσο όρο της, καθώς παρήλθαν κάποιες (βραχύβιες) διαταραχές λόγω δυσμενών καιρικών συνθηκών σε παραγωγικές υποδομές των ΗΠΑ στον Κόλπο του Μεξικό.

Η υψηλή μεταβλητότητα για τις τιμές των πολύτιμων μετάλλων συνεχίστηκε κατά τη διάρκεια της περασμένης εβδομάδας. Σε εβδομαδιαία βάση, η τιμή του χρυσού μειώθηκε κατά -0,8% σε \$4920/ουγκιά (+14,0% από την αρχή του έτους). Ταυτόχρονα, η τιμή του αργύρου κατέγραψε πτώση κατά -3,6% σε εβδομαδιαία βάση σε \$75,2/ουγκιά (+5,5% από την αρχή του έτους).

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$/ουγκιά)	4920,3	-0,8	14,0
Ασήμι (\$/ουγκιά)	75,2	-3,6	5,5
Χαλκός (\$/MT)	12780,8	-1,1	2,6
Πετρέλαιο (Brent, \$/βαρ.)	67,5	-0,8	11,0
Φυσικό αέριο (Henry Hub, \$/MMbtu)	3,2	-6,0	-12,7
Φυσικό αέριο (TTF, €/MWh)	32,4	-7,2	14,3

Τιμή Κλεισίματος η 12/02/2026

ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Υποχώρηση σε εβδομαδιαία βάση για τα ονομαστικά επιτόκια των κρατικών ομολόγων ΗΠΑ, με μερική ανοδική αντίδραση στα στοιχεία του Ιανουαρίου για την αγορά εργασίας. Συνολικά, το επιτόκιο του 10-ετούς κρατικού ομολόγου των ΗΠΑ μειώθηκε κατά -10 μονάδες βάσης («μ.β.») εβδομαδιαία σε 4,10%. Ανοδική αντίδραση +3 μ.β. υπήρξε την Τετάρτη έπειτα από την ανακοίνωση για την αγορά εργασίας, ενώ αντίθετα ακολούθησε πτώση κατά -7 μ.β. την Πέμπτη μετά από αισθητά κατώτερα του αναμενομένου στοιχεία για τις πωλήσεις υφιστάμενων κατοικιών του Ιανουαρίου (3,91 εκατομμύρια σε ετησιοποιημένους όρους, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για 4,16 εκατ.). Η 2-ετία υποχώρησε κατά -3 μ.β. εβδομαδιαία σε 3,47%. Σημειώνεται ότι οι αγοραίες εκτιμήσεις για την πορεία του επιτοκίου αναφοράς της Ομοσπονδιακής Τράπεζας εξακολουθούν να προεξοφλούν δύο μειώσεις κατά -25 μ.β. εκάστη μέχρι το τέλος του 2026, σε εύρος 3,00% - 3,25%, με μικρή πιθανότητα και για τρίτη μείωση μετά και από τα στοιχεία για τον πληθωρισμό που έδειξαν υποχώρηση των πιέσεων. Σε κάθε περίπτωση, σημαντικές αποφάσεις νομισματικής πολιτικής, εκτός και αν υπάρξει κάποια απότομη επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας ή οξεία επιτάχυνση του πληθωρισμού, αναμένονται μετά τη λήξη της θητείας του κ. Powell (Μάιος 2026).

Στη Γερμανία, η 10-ετία υποχώρησε κατά -7 μ.β. εβδομαδιαία σε +2,78%. Ταυτόχρονα, ανεπαίσθητη συρρίκνωση υπήρξε για τα περιθώρια των επιτοκίων κρατικών ομολόγων έναντι των αντίστοιχων Γερμανικών στη Γαλλία (-1 μ.β. σε 59 μ.β. στον 10—ετή ορίζοντα), την Ιταλία (-1 μ.β. σε 62 μ.β.) και την Ελλάδα (-2 μ.β. σε 59).

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	3,36	3,46	3,44
Η Π Α	4,10	4,21	4,15
Ην. Βασίλειο	4,45	4,51	4,47
Γερμανία	2,78	2,85	2,86
Γαλλία	3,37	3,45	3,56
Ιρλανδία	2,89	2,93	3,03
Ιταλία	3,39	3,48	3,51
Ισπανία	3,15	3,22	3,29
Πορτογαλία	3,14	3,22	3,16
Ιαπωνία	2,23	2,24	2,07

Τιμή Κλεισίματος η 12/02/2026

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
- + Οι ανακοινώσεις για σημαντική επεκτατική δημοσιονομική πολιτική στη Γερμανία ίσως οδηγήσουν σε διατηρήσιμα υψηλότερη πραγματική ανάπτυξη
- Η ΕΚΤ έχει μειώσει επιτόκια κατά 200 μ.β. από τον Ιούνιο του 2024, ενώ το ενδεχόμενο να υπάρξουν επιπλέον μειώσεις, ειδικά εφόσον επικρατήσουν οι καθοδικοί πληθωριστικοί και αναπτυξιακοί κίνδυνοι από τη διαταραχή στους εμπορικούς δασμούς παραμένει
- Τα ομόλογα του πυρήνα της ευρωζώνης παραμένουν ελκυστικά ως επένδυση «ασφαλούς καταφυγίου» ειδικά σε επεισόδια αυξημένης (γεω)πολιτικής αβεβαιότητας

● Ελαφρώς χαμηλότερες αποδόσεις από τα τρέχοντα επίπεδα

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Οι συνολικές αποδόσεις (με βάση την ποσοστιαία μεταβολή των δεικτών Total Return) των ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης σε ευρώ αυξήθηκαν κατά +0,2% σε εβδομαδιαία βάση (+1,1% από την αρχή του έτους), με τα περιθώρια των επιτοκίων έναντι αντίστοιχων κρατικών (spreads) να διευρύνονται ελαφρώς κατά +1 μ.β. σε 74 μ.β., παραμένοντας ωστόσο πλησίον πολυετών χαμηλών. Οι αντίστοιχες αποδόσεις για τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης σε ευρώ, αυξήθηκαν κατά +0,1% την περασμένη εβδομάδα (+0,9% από την αρχή του έτους), με τα spreads να διευρύνονται ελάχιστα κατά +1 μ.β. σε 262 μ.β., επίσης πλησίον πολυετών χαμηλών (8 ετών). Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα σε USD, για τα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τα spreads αυξήθηκαν κατά +2 μ.β. σε 78 μ.β. (παραμένουν πλησίον πολυετών χαμηλών) και τα χαμηλής αξιολόγησης διευρύνθηκαν κατά +5 μ.β. σε 292 (διάμεσος 454 μ.β. από το 1997). Οι νέες εκδόσεις χρεογράφων (σε καθαρούς όρους, αφαιρώντας την αξία χρεογράφων που λήγουν) από επιχειρήσεις του μη-Χρηματοπιστωτικού τομέα στην ευρωζώνη, διατηρήθηκαν σε σχετικά εύρωστα επίπεδα στο ξεκίνημα του 2026. Συνολικά, 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 καθαρούς όρους σε +€74,2 δισ. (σε ακαθάριστους όρους: €376,6 δισ.), έναντι +€65,9 δισ. ένα έτος πριν (σε ακαθάριστους όρους: €332,2 δισ.) και +€50,0 δισ. κατά μέσο όρο από το 2021.

Εταιρικά Ομόλογα	Απόδοση στη λήξη (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	3,07	3,11	3,20
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	4,92	4,96	5,09
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	4,75	4,82	4,84
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	6,58	6,61	6,53

Εταιρικά Ομόλογα	Spread (μ.β.)	Προηγούμενη εβδομάδα (μ.β.)	Αρχή έτους (μ.β.)
EUR Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	74	73	78
EUR Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	262	261	270
USD Υψηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	78	76	79
USD Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης	292	287	281

Τιμή Κλεισίματος η 12/02/2026, 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 αναμένεται η 1η εκτίμηση για το ΑΕΠ του 4ου τριμήνου. Ο Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών για τον Δεκέμβριο επίσης θα συγκεντρώσει ενδιαφέρον, καθώς είναι και ο προτιμώμενος από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα δείκτης για την παρακολούθηση του πληθωρισμού. Το στατιστικό μοντέλο (Inflation Nowcasting) της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Cleveland, παραπέμπει σταθερή ετήσια μεταβολή +2,8% τόσο για συνολικό δείκτη όσο και για τον δομικό (εξαιρουμένων δηλαδή των τιμών ενέργειας και τροφίμων).

Στην **ευρωζώνη**, η προσοχή θα στραφεί στην καταναλωτική εμπιστοσύνη και έτι περαιτέρω στους πρόδρομους δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας PMI για τον Φεβρουάριο, με τον σύνθετο δείκτη να αναμένεται σε ένα υγιές 51,5 από 51,3 τον Ιανουάριο.

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, οι πρόδρομοι δείκτες PMI για τον Φεβρουάριο θα παράσχουν ενδείξεις για την πορεία της οικονομικής δραστηριότητας. Η προσοχή ωστόσο θα στραφεί περισσότερο στον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) για τον Ιανουάριο, με αισθητή επιβράδυνση της ετήσια μεταβολής να αναμένεται (σύμφωνα με πρόσφατες εκτιμήσεις της Τράπεζας της Αγγλίας σε +2,9% από +3,4% τον Δεκέμβριο), καθώς εξασθενεί η ανοδική επίδραση από κάποιους παράγοντες παροδικής φύσης.

Στην **Ιαπωνία**, ανακοινώνεται η προκαταρκτική εκτίμηση για το ΑΕΠ του 4ου τριμήνου, ενώ με ενδιαφέρον αναμένεται και ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) για τον Ιανουάριο. Ο ΔΤΚ εξαιρουμένων των τιμών νωπών τροφίμων (το μέτρο με το οποίο η ΤτΙ συνδέει τον στόχο της για πληθωρισμό 2%), αναμένεται σε +2,0% από +2,4% τον Δεκέμβριο.

Στην **Ελλάδα**, ανακοινώνεται το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών για τον Δεκέμβριο.

		ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Δευτέρα 16/2		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Μεταβολή)	T4:2025	0,4%	-0,6%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	-1,5%	0,7%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Ετήσια Μεταβολή)	ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	1,3%	2,5%
Τρίτη 17/2		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	5,1%	5,1%
Τετάρτη 18/2		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	3,0%	3,4%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	3,1%	3,2%
		Βιομηχανική Παραγωγή (Μηνιαία Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	0,3%	0,4%
Πέμπτη 19/2		Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	-11,9	-12,4
		Νέες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 14	..	227
		Συνεχιζόμενες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 7	..	1862
Παρασκευή 20/2		Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	..	2,1%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	2,0%	2,4%
		Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (εκατ.)	ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	..	-2078
		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (HCOB Composite PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	51,5	51,3
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα της Μεταποίησης (HCOB Manufacturing PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	50,0	49,5
		Δείκτης Δραστηριότητας στον τομέα των Υπηρεσιών (HCOB Services PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	52,0	51,6
		Σύνθετος Δείκτης Δραστηριότητας (S&P Global Composite PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	53,4	53,7
		ΑΕΠ (Τριμηνιαία Ετησιοποιημένη Μεταβολή)	T4:2025	3,0%	4,4%
		Προσωπικές Καταναλωτικές Δαπάνες (Μηνιαία Μεταβολή)	ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	0,4%	0,5%
		Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	..	2,8%
		Δομικός Δείκτης Τιμών Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (Ετήσια Μεταβολή)	ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	..	2,8%



ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Καθαρή Τιμή
31 Ιανουαρίου 2026

Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους
(31/12/2025-31/01/2026)

Απόδοση Α/Κ% 1 Έτος
(31/01/2025-31/01/2026)

Απόδοση Α/Κ% 3τίας
(31/01/2023-31/01/2026)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	10,42	9,14%	49,35%	125,89%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	3,33	5,02%	36,60%	93,57%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) – SICAV	2.145,59	2,58%	10,34%	37,67%
NBG GLOBAL EQUITY (A) – SICAV	4.250,03	1,07%	4,29%	40,97%

ΜΙΚΤΑ

ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	24,42	4,83%	21,64%	55,64%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	19,94	1,32%	8,84%	29,97%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) – FCP	1.064,16	1,20%	3,94%	15,97%

ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8,73	0,67%	3,63%	16,94%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	9,81	0,95%	1,56%	8,94%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14,28	0,23%	2,08%	9,18%
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7,25	-1,42%	-8,41%	-1,94%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	13,10	0,16%	3,24%	8,66%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	29,78	0,76%	2,31%	16,21%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	13,05	0,21%	0,70%	10,47%
NBG INCOME PLUS (A) – SICAV	1.206,87	0,17%	1,31%	7,29%

FUND OF FUNDS

ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11,77	0,30%	2,01%	8,73%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW ESG	16,46	0,21%	2,36%	22,82%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED ESG	26,34	0,08%	1,17%	35,24%
NBG ASSET ALLOCATTION CONSERVATIVE	10,30	0,13%	1,22%	
NBG ASSET ALLOCATION BALANCED	10,54	0,36%	1,91%	
NBG ASSET ALLOCATION DYNAMIC	10,74	0,57%	1,87%	

FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ

BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund Class A2 EUR	28,02	0,83%
BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond	16,48	0,49%
BNP Paribas Funds Green Bond	91,07	0,56%
BNP Paribas Funds Sustainable Enhanced Bond	109,20	0,34%
BNP Paribas Insticash EUR	123,18	0,14%
BNP Paribas Insticash USD	146,44	0,29%
Pictet - Multi Asset Global Opportunities	137,39	1,19%
Schroder ISF - Carbon Neutral Credit	98,05	0,30%
Schroder ISF - Global Credit Income Distribution Hedged	83,68	0,26%
UBS (Lux) Strategy Fund - Yield (EUR) P-acc	3.812,48	0,71%

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τιμή κλεισίματος 31/01/2026

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ



Θερμές ευχαριστίες στους Π. Μπακάλη, Β. Καραγιάννη, Α. Αθανασίου, Σ. Τσαρούχα,

Α.Τ. Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος. Ο συντάκτης του παρόντος κ. Ηλίας Τσιριγώτακης είναι κάτοχος πιστοποιητικού τύπου Δ, που επιτρέπει την εκπόνηση αναλύσεων σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδόσεις. 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 αγοράς ή πωλήσεις επενδυτικών προϊόντων ή χρηματοπιστωτικών μέσων. Όποια στοιχεία έχουν χρησιμοποιηθεί στο παρόν έντυπο, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες. Λόγω της πιθανότητας λάθους εκ μέρους αυτών των πηγών, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος δεν εγγυάται για την ακρίβεια ή τη χρησιμότητα οποιασδήποτε πληροφορίας και δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί το περιεχόμενο του παρόντος. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, τα στελέχη της, το προσωπικό της ή/και άλλα πρόσωπα που σχετίζονται με αυτήν, δεν ευθύνονται ούτε αναλαμβάνουν ουδεμία νομική υποχρέωση σε σχέση με οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση η οποία βασίστηκε στο παρόν έντυπο. Τα φυσικά και νομικά πρόσωπα, αποδέκτες του παρόντος, θα πρέπει πριν τη λήψη των επενδυτικών τους αποφάσεων να λαμβάνουν κάθε απαιτούμενη συμβουλή από εξωτερικούς επενδυτικούς, νομικούς, φορολογικούς ή άλλους συμβούλους. Οι τυχόν εκτιμήσεις που παρατίθενται σχετικά με τις μελλοντικές διακυμάνσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. Επιπλέον, τονίζεται ότι οι υποκείμενες αξίες που αναφέρονται εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους ακόμη και κίνδυνο μείωσης του επενδυόμενου κεφαλαίου. Η Τράπεζα έχει λάβει όλα τα κατάλληλα μέτρα για την αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων που μπορεί να ανακύψει με τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές που παράγουν την έρευνα και τους αποδέκτες αυτής και έχει θεσπίσει, εφαρμόζει και διατηρεί κατάλληλη αντίστοιχη πολιτική. Τέλος, επισημαίνεται ότι η διανομή του παρόντος σε πρόσωπα που δεν διέπονται από το ελληνικό δίκαιο ενδέχεται να υπόκειται σε απαγορεύσεις ή περιορισμούς από τον εκάστοτε σχετικό εφαρμοστέο νόμο. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση του δελτίου ή τιμήματος αυτού πρέπει υποχρεωτικά να έχει την έγκριση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.