

Επισκόπηση

Σε στάση αναμονής παραμένουν οι αγορές ενόψει της σημερινής ολοκλήρωσης της διήμερης σύσκεψης της Fed και τις εκτιμήσεις για την πορεία των επιτοκίων το 2026. Η προθεσμιακή αγορά τιμολογεί με βεβαιότητα μια μείωση κατά 0,25%, την τρίτη συνεχόμενη από τη συνεδρίαση του Σεπτεμβρίου. Το ενδιαφέρον επικεντρώνεται στην ομιλία του Προέδρου της Fed (J. Powell), καθώς και στη διάμεσο εκτίμηση των μελών της για την πορεία των επιτοκίων το 2026. Όσον αφορά στην διάδοχη κατάσταση, ο K. Hassett παραμένει ο επικρατέστερος υποψήφιος για την προεδρία της Fed, επαναλαμβάνοντας σε δηλώσεις του ότι υπάρχει ακόμη περιθώριο για περαιτέρω χαλάρωση. Στις ΗΠΑ, οι ανοιχτές θέσεις εργασίας αυξήθηκαν σε υψηλό πέντε μηνών τον Οκτώβριο (7.670.000, εκτίμηση: 7.117.000, Σεπτέμβριος: 7.658.000), μετριάζοντας τις ανησυχίες για αδύναμη αγορά εργασίας. Ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος μικρών επιχειρήσεων NFIB Νοεμβρίου σημείωσε μεγαλύτερη των εκτιμήσεων αύξηση (99, εκτίμηση: 98,3, Οκτώβριος: 98,2). Ο πρόδρομος οικονομικός δείκτης Σεπτεμβρίου υποχώρησε κατά 0,3% σε μηνιαία βάση, όπως αναμενόταν (Αύγουστος: -0,3%). Στην Ευρώπη, το ενδιαφέρον στράφηκε στη Γαλλία, όπου ο προϋπολογισμός κοινωνικής ασφάλισης εγκρίθηκε με πλειοψηφία 247-234. Η συμφωνία εκτιμάται ότι θα επιφέρει υψηλότερο έλλειμμα για το 2026, λόγω αναστολής της συνταξιοδοτικής μεταρρύθμισης και αυξημένων δαπανών στην υγεία. Οι αγορές αντέδρασαν θετικά, με τη διαφορά δεκαετών αποδόσεων στη λήξη Γαλλίας – Γερμανίας να σημειώνει τα χαμηλότερα επίπεδα από τα τέλη Αυγούστου. Η προσοχή να στρέφεται στον κρατικό προϋπολογισμό που πρέπει να εγκριθεί έως τις 23 Δεκεμβρίου.

Σημαντικά Οικονομικά Γεγονότα

Στις **ΗΠΑ** σήμερα ολοκληρώνεται η διήμερη σύσκεψη της Fed και δημοσιεύονται οι αιτήσεις στεγαστικών δανείων MBA.

Χρηματιστήριο

Μικτές τάσεις παρουσίασαν χθες οι μετοχικές αγορές στις ΗΠΑ εν αναμονή της ολοκλήρωσης της σύσκεψης της Fed. Ο δείκτης S&P 500 κινήθηκε ελαφρώς πτωτικά (-0,09%), με τον Nasdaq να καταγράφει ήπια άνοδο (0,13%). Σε επίτευδο κλάδων, οι εταιρείες ενέργειας κατέγραψαν τη μεγαλύτερη άνοδο (0,69%), ενώ ο κλάδος της υγείας σημείωσε τις μεγαλύτερες απώλειες (-0,98%). Ο δείκτης μικρής κεφαλαιοποίησης Russell 2000 έκλεισε σε θετικό έδαφος (0,21%), ενισχυμένος από τα θετικά στοιχεία από τον δείκτη επιχειρηματικού κλίματος μικρών επιχειρήσεων NFIB, καταγράφοντας ενδοσυνεδριακό ιστορικό υψηλό (2541,77). Στην Ευρώπη, ο δείκτης Stoxx 600 έκλεισε με οριακές απώλειες (-0,10%). Το σημερινό άνοιγμα είναι πτωτικό. Στην Ιαπωνία, ο Nikkei σημείωσε οριακή πτώση (-0,10%), ενώ οι κινεζικές μετοχές στο Χονγκ Κονγκ ενισχύονται (0,20%), ωφελούμενες από δημοσιεύματα περί δημοσιονομικής στήριξης.

Συνάλλαγμα

Υποχωρεί σήμερα το δολάριο έναντι των κυριότερων νομισμάτων με τον δείκτη DXY να εντοπίζεται στις 99,02 μονάδες. Το ενδιαφέρον στρέφεται στην ολοκλήρωση της διήμερης σύσκεψης της Fed και συγκεκριμένα στην προοπτική που θα προσδώσει για την πορεία των επιτοκίων το 2026 η συνέντευξη του Προέδρου της και η ανακοίνωση της διαμέσου εκτίμησης των μελών της. Η ισοτιμία ευρώ/δολάριο κινείται ανοδικά στην περιοχή των \$1,1650-55. Υποστηρικτικά έδρασε στο ευρώ η δήλωση του μέλους EKT (G. Simkus) ότι, εάν ληφθεί υπόψη η δυναμική της οικονομίας και του πληθωρισμού, δεν διαβλέπει ανάγκη να μειωθούν περαιτέρω τα επιτόκια. Αντίσταση για την ισοτιμία ευρώ/δολάριο εντοπίζεται στα \$1,1730. Προσπάθεια ανάκαμψης παρουσιάζει το γιεν σήμερα το πρωί, με την ισοτιμία δολάριο/γιεν στην περιοχή ¥156,70-80.

Επιτόκια

Ανοδικές τάσεις για τις αποδόσεις στη λήξη στην Ευρωζώνη και στις ΗΠΑ. Η απόδοση στη λήξη του 10ετούς κρατικού ομολόγου ΗΠΑ ενισχύθηκε σε υψηλό τριών μηνών (4,18%), με τις προσδοκίες για μειώσεις επιτοκίων για το 2026 να μετριάζονται. Τα θετικά στοιχεία για την αγορά εργασίας ΗΠΑ ενίσχυσαν την απόδοση στο 2ετές κρατικό ομολόγο ΗΠΑ στο 3,61%.

Ενέργεια – Εμπορεύματα

Ελαφρώς ανοδικά κινείται σήμερα το πρωί η τιμή του ΣΜΕ WTI (\$58,27/βαρέλι). Σύμφωνα με στοιχεία του Αμερικανικού Ινστιτούτου Πετρελαίου τα αποθέματα αργού μειώθηκαν κατά 4,78 εκάτ. βαρέλια την προηγούμενη εβδομάδα καταδεικνύοντας ελαφρώς αυξημένη ζήτηση. Παράλληλα, το Υπουργείο Ενέργειας των ΗΠΑ δήλωσε ότι η παραγωγή πετρελαίου το 2025 ανέρχεται σε 13,61 εκάτ. βαρέλια ημερησίως, ενώ αναμένεται να μειωθεί στα 13,51 εκατ. βαρέλια την επόμενη χρονιά. Σταθεροποιητικά κινείται σήμερα η τιμή spot χρυσού (\$4.198/ουγγιά). Πλησίον του ιστορικού υψηλού (\$61,61/ουγγιά) που σημείωσε σήμερα το πρωί κινείται το ασήμι.

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Αγορά Συναλλάγματος			
Ευρώ/Δολάριο	1.1648	1.1650	1.1622
Στερλίνα/Δολάριο	1.3321	1.3327	1.3296
Ευρώ/Στερλίνα	0.8745	0.8745	0.8736
Δολάριο/Γιεν	156.63	156.94	156.56
Ευρώ/Γιεν	182.45	182.50	182.01
Δολάριο/Ελβ. Φράγκο	0.805	0.8066	0.8046
Ευρώ/Ελβ. Φράγκο	0.937	0.9381	0.9371

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Απόδοση Κρατικών Ομολόγων			
10ετές Γερμανίας	2.87	2.88	2.86
2ετές Γερμανίας	2.18	2.18	2.16
10ετές ΗΠΑ	4.18	4.19	4.18
2ετές ΗΠΑ	3.61	3.61	3.60
10ετές Μ. Βρετανίας	4.53	4.53	4.52
2ετές Μ. Βρετανίας	3.81	3.82	3.80
10ετές Ιαπωνίας	1.96	1.97	1.96
2ετές Ιαπωνίας	1.07	1.08	1.07
10ετές Ελλάδας	3.49	3.49	3.46

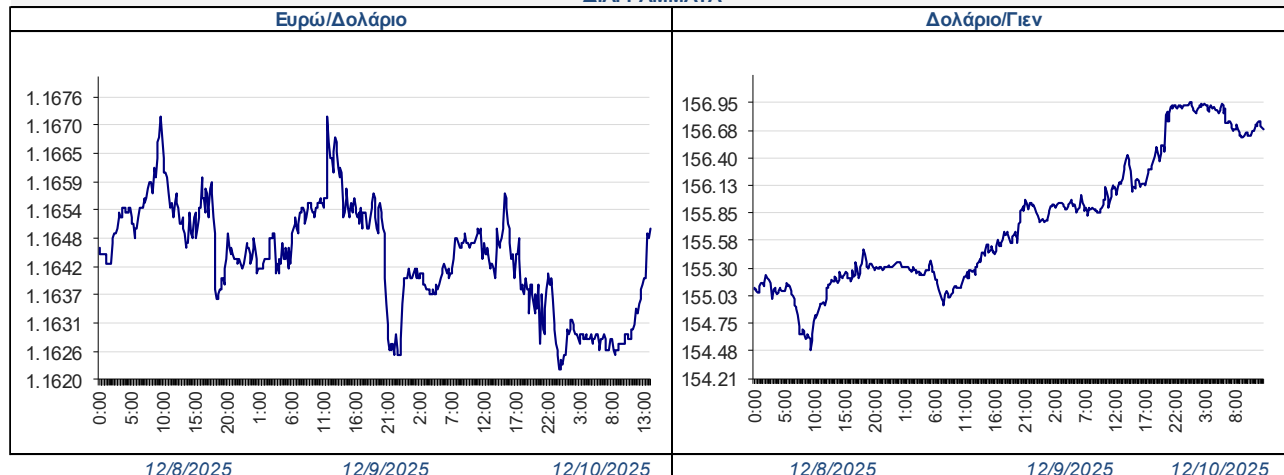
	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Διατραπεζικά Επιτόκια			
5ετές Swap Ευρώ	2.61	2.61	2.58
5ετές Swap Δολαρίου	3.49	3.50	3.48
5ετές Swap Στερλίνα	3.73	3.73	3.71

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Εμπορεύματα			
Τιμή Spot Χρυσός	4,204	4,219	4,200
Τιμή spot Ασήμι	61.471	61.615	60.522



Ημερήσια Ανάλυση Αγορών

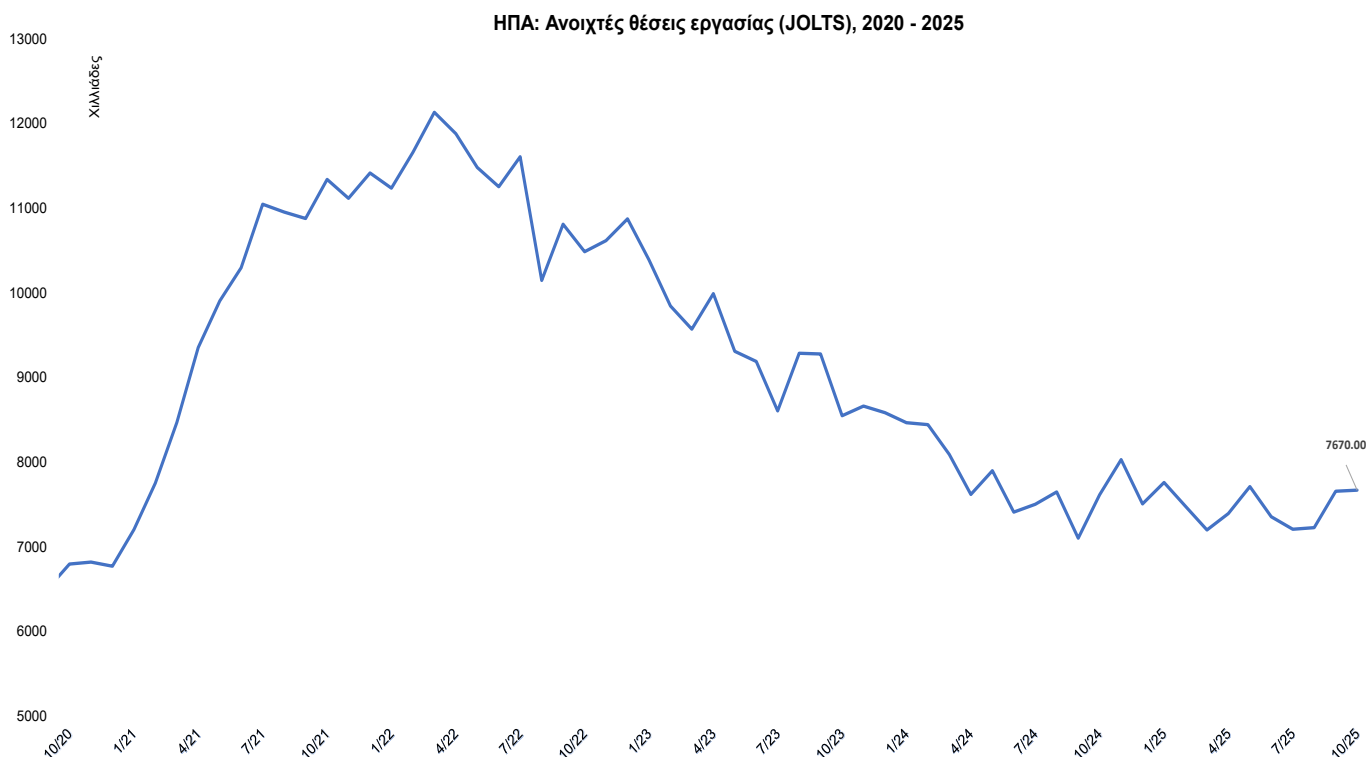
	Ημερήσια Μεταβολή (%)	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Τριμηνιαία Μεταβολή (%)	Εξαμηνιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)	Ετήσια Μεταβολή (%)
ΑΓΟΡΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ							
Ευρώ/Δολάριο	0.18	-0.20	0.79	-0.40	1.95	12.50	10.65
Στερλίνα/Δολάριο	0.18	-0.24	1.11	-1.54	-1.33	6.43	4.31
Ευρώ/Στερλίνα	0.02	0.05	-0.31	1.17	3.34	5.68	6.09
Δολάριο/Γιεν	-0.16	0.89	1.61	6.22	8.12	-0.36	3.08
Ευρώ/Γιεν	0.03	0.68	2.41	5.79	10.23	12.08	14.05
Ευρώ/Ελβ. Φράγκο	0.00	0.44	0.75	0.30	-0.27	-0.29	0.84
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ							
S&P 500 ΗΠΑ	-0.09	0.16	0.12	4.72	13.28	16.30	13.35
STOXX Ευρώπης 600	-0.08	0.19	0.78	4.53	4.37	13.73	11.34
Nikkei 225 Ιαπωνία	-0.10	1.48	-0.61	15.43	32.43	26.84	28.54
MSCI EM	-0.55	0.44	-1.52	5.46	14.80	28.22	24.04
ASE Ελλάδα	-0.88	-0.86	3.68	2.87	12.61	42.19	43.25
ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΙ ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ (S&P 1200)							
Energy	0.13	-0.92	0.13	2.95	8.68	10.70	6.27
Utilities	-0.14	-2.21	-3.13	4.00	7.76	20.59	17.26
Material	0.09	-1.05	1.97	2.68	7.88	18.58	10.19
Health Care	-0.89	-2.79	2.27	7.70	8.46	9.51	4.46
Consumer Staples	0.26	-1.49	0.74	-1.36	-3.34	5.72	1.45
Financials	-0.11	0.12	1.15	1.77	7.85	21.09	17.99
Industrials	-0.51	0.32	-0.27	1.86	7.36	21.95	16.73
Real Estate	-0.61	-1.17	-1.34	-2.73	-2.24	3.05	-2.04
Comm. Services	-0.05	-0.33	2.45	4.45	19.71	32.10	29.34
Info. Technology	0.04	1.93	-0.11	10.02	24.85	28.89	28.06
Consumer Discretionary	-0.15	-1.16	-2.55	1.65	7.84	6.87	3.94
ΑΓΟΡΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ							
Τιμή ΣΜΕ WTI	0.21	-0.98	-2.93	-8.32	-10.17	-18.61	-14.90
Τιμή ΣΜΕ Brent	0.18	-0.99	-3.14	-8.06	-7.21	-16.87	-14.05
Τιμή ΣΜΕ TTF	-1.85	-4.35	-13.17	-18.54	-22.11	-44.81	-40.77
Τιμή spot δικ. Ρύπων	-0.58	0.75	3.21	7.48	14.76	16.05	20.86
Τιμή spot χρυσού	-0.10	0.03	2.15	15.47	26.49	60.19	56.04
Τιμή 3Μ ΣΜΕ χαλκού	-1.28	3.07	7.19	15.87	17.30	31.01	24.43
Τιμή 3Μ ΣΜΕ Αλουμινίου	-1.09	-0.31	0.30	8.92	15.23	11.95	10.37
ΑΓΟΡΑ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (Μεταβολή σε μονάδες βάσης απόδοσης στη λήξη)							
10ετές Γερμανίας	2.3	12.6	20.5	22.1	35.0	50.6	75.1
2ετές Γερμανίας	2.6	12.4	17.5	22.8	33.3	9.8	21.6
10ετές ΗΠΑ	-0.4	12.1	6.8	13.9	-28.6	-38.5	-4.2
2ετές ΗΠΑ	-0.6	12.5	1.8	6.5	-40.9	-63.3	-53.4
10ετές Μ. Βρετανίας	2.0	7.8	6.4	-10.8	-1.7	-4.3	20.2
10ετές Ιαπωνίας	-0.7	6.4	24.9	38.7	48.0	85.7	88.7
10ετές Ελλάδας	3.4	14.4	20.0	17.1	27.4	26.9	57.7

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ


10/12/25 10:29 πμ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ	ΩΡΑ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ/ΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
ΗΠΑ			
Αιτήσεις στεγαστικών δανείων MBA, εβδομαδιαία μεταβολή	14:00	-	-1,4%
Επιτόκιο αναφοράς Fed, άνω εύρος	21:00	3,75%	4,00%*
Επιτόκιο αναφοράς Fed, κάτω εύρος	21:00	3,5%	3,75%*
Οι αναγραφόμενες ώρες ανακοινώσεων αντιστοιχούν στην τοπική ώρα Ελλάδος			
*ισχύουν επιτόκιο			

► Στις ΗΠΑ, οι ανοιχτές θέσεις εργασίας αυξήθηκαν σε υψηλό πέντε μηνών τον Οκτώβριο (7.670.000, εκτίμηση: 7.117.000, Σεπτέμβριος: 7.658.000).



Ανάλυση Διεθνών Αγορών

marketanalysis@alpha.gr

Κων/νος Αναθρεπτάκης, CFA

konstantinos.anathreptakis@alpha.gr

Στέλιος Νίστας, CFA

stylianos.nistas@alpha.gr

Στέφανος Οικονομίδης, CFA

stefanos.oikonomidis@alpha.gr

Γιάννης Μαραβέλιας

ioannis.maravelias@alpha.gr

Γιάννης Κανελλόπουλος

ioannis.kanellopoulos@alpha.gr

Ρήτρα Αποποίησης Ευθύνης: Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή/και επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές και εκτιμήσεις μας, όπως και τη διαθεσιμότητα σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, δεν θεωρούνται πλήρεις και ακριβείς, έχουν δε αποκλειστικά και μόνο ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν συνιστούν σε καμία περίπτωση προτροπή ή συμβουλή για πραγματοποίηση οποιασδήποτε συναλλαγής. Περαιτέρω, κανένα από τα δεδομένα που αναφέρονται στο παρόν δεν συνιστούν εγγύηση ή ένδειξη για τη μελλοντική απόδοση οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας νομίσματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντα, οι προηγούμενες δε αποδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών. Τα δεδομένα, που παρατίθενται για πληροφοριακούς και μόνο λόγους, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους. Ωστόσο τα δεδομένα δεν έχουν επαληθευτεί από την Τράπεζα και δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους. Ως εκ τούτου, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση, ότι οι παραδοχές και εκτιμήσεις μας είναι οι μόνες σωστές, ή ότι η διαθεσιμότητα σε μας πληροφόρηση είναι πλήρης και ακριβής. Οι απόψεις που διατυπώνονται ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή έκδοσης του εντύπου, αποτελούν προσωπικές απόψεις των αντίστοιχων αναλυτών και υπόκεινται σε αναθεώρηση χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση. Κάθε επενδυτική απόφαση πρέπει να λαμβάνεται με ίδια κρίση του επενδυτή και να βασίζεται σε προσωπική ενημέρωση και αξιολόγηση του αναλαμβανόμενου κινδύνου από δικούς του ανεξάρτητους συμβούλους, ιδιαιτέρως όσον αφορά θέματα οικονομικής, νομικής, φορολογικής, λογιστικής ή κανονιστικής φύσεως. Η Alpha Bank δεν παρέχει (άμεσα ή έμμεσα) συμβουλευτικές υπηρεσίες, παρά μόνον κατόπιν ρητής έγγραφης συμφωνίας παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών, τόσο δε η Τράπεζα όσο και οι διευθυντές, τα στελέχη και οι εργαζόμενοι σε αυτή δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση απώλεια ή ζημία που μπορεί να προκύψει από τη χρήση του παρόντος εντύπου. Η παρούσα ανάλυση δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα ούτε τηρεί τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Εάν έχετε λάβει το παρόν μήνυμα εκ παραδρομής ή δεν είστε ο παραλήπτης στον οποίο απευθύνεται δεν πρέπει, αμέσως ή έμμεσα να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συννημένα σε αυτό έγγραφα. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη.