

Επισκόπηση

Μικτές τάσεις παρουσιάζουν το πρωί οι διεθνείς αγορές μετά την κατοχύρωση κερδών που σημειώθηκε τη χθεσινή ημέρα εν μέσω επαναφοράς των ανησυχιών για τις υψηλές αποτιμήσεις του τεχνολογικού κλάδου. Το κλίμα αποστροφής κινδύνου χθες ενισχύθηκε μετά από δημοσιεύματα περί υψηλών αποτιμήσεων. Το μέλος της Fed (C. Waller) εξέφρασε αναγκαιότητα χαμηλότερων επιτοκίων κατά 0,50% με 1%. Αναφορικά με την εκλογή νέου Προέδρου της Fed, ο Πρόεδρος Trump δήλωσε ότι θα είναι κάποιος που υποστηρίζει χαμηλότερα επιτόκια. Ο Διευθυντής του Οικονομικού Συμβουλίου του Λευκού Οίκου K. Hassett παραμένει επικρατέστερος υποψήφιος για την Προεδρία. Το ενδιαφέρον σήμερα στρέφεται στη δημοσίευση πληθωρισμού Νοεμβρίου στις ΗΠΑ, καθώς και στις συσκέψεις της ΕΚΤ και της Τράπεζας της Αγγλίας. Στην Ευρωζώνη, σύμφωνα με την τελική μέτρηση, ο πληθωρισμός παρέμεινε σταθερός τον Νοέμβριο (2,1%) και χαμηλότερος της αρχικής μέτρησης που είχε καταδείξει ενίσχυση. Ο δομικός πληθωρισμός παρέμεινε σταθερός (2,4%) για τρίτο συνεχόμενο μήνα, όπως αναμενόταν. Στη Γερμανία ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος IFO σημείωσε τον Δεκέμβριο μη αναμενόμενη υποχώρηση καταγράφοντας χαμηλό επτά μηνών στις 87,6 μονάδες (εκτίμηση: 88,2, Νοέμβριος: 88).

Σημαντικά Οικονομικά Γεγονότα

Στο **Ηνωμένο Βασίλειο** αναμένεται η απόφαση της Τράπεζας της Αγγλίας. Στην **Ευρωζώνη** ολοκληρώνεται η συνεδρίαση της ΕΚΤ. Στις **ΗΠΑ** δημοσιεύονται ο πληθωρισμός Νοεμβρίου και οι εβδομαδιαίες αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας.

Χρηματιστήριο

Κατοχύρωση κερδών για τις μετοχικές αγορές, με τις ανησυχίες για τις υψηλές αποτιμήσεις στην τεχνολογία να επιβαρύνουν το επενδυτικό κλίμα. Η Oracle υποχώρησε (-5,40%) σε χαμηλό έξι μηνών, μετά από δημοσίευμα ότι η Blue Owl Capital δεν θα στηρίξει συμφωνία ύψους \$10 δισ. για το κέντρο δεδομένων της Oracle στο Michigan. Οι S&P 500 (-1,16%) και Nasdaq (-1,81%) έκλεισαν αρνητικά. Την καλύτερη επίδοση σημείωσε ο κλάδος ενέργειας (2,21%), ωθούμενος από τις γεωπολιτικές εντάσεις στη Βενεζουέλα, ενώ ο κλάδος της τεχνολογίας δέχθηκε τις μεγαλύτερες πιέσεις (-2,19%). Ελαφρώς βελτιωμένο το επενδυτικό κλίμα σήμερα, λόγω των καλύτερων των εκτιμήσεων αποτελεσμάτων και εκτιμήσεων κερδοφορίας της Micron (aftermarket: 9,75%). Στην Ευρώπη, ο Stoxx 600 έκλεισε αμετάβλητος, με το σημερινό άνοιγμα να είναι ελαφρώς ανοδικό. Στην Ιαπωνία ο δείκτης Nikkei υποχώρησε (-1,03%), με τις κινεζικές μετοχές στο Χονγκ Κονγκ να είναι επίσης οριακά πτωτικές (-0,10%).

Συνάλλαγμα

Σταθεροποιητικές τάσεις παρουσιάζουν σήμερα το πρωί οι κυριότερες συναλλαγματικές ισοτιμίες εν αναμονή των συσκέψεων της ΕΚΤ και της Τράπεζας της Αγγλίας. Σε περιορισμένο εύρος διακύμανσης σήμερα η ισοτιμία ευρώ/δολάριο (\$1,1725-30) μετά το χαμηλό (\$1,1703) μιας εβδομάδας που κατέγραψε τη χθεσινή ημέρα. Αρνητικά επηρέασε χθες το ευρώ η μη αναμενόμενη υποχώρηση του δείκτη επιχειρηματικού κλίματος IFO για τον μήνα Δεκέμβριο στη Γερμανία. Το ενδιαφέρον σήμερα εστιάζεται στις αναθεωρημένες προβλέψεις της ΕΚΤ, καθώς και στη συνέντευξη τύπου της Προέδρου της. Σε περίπτωση που η Πρόεδρος της ΕΚΤ σηματοδοτήσει ότι ολοκληρώθηκε ο καθοδικός κύκλος των επιτοκίων και ότι δεν αποκλείεται να δούμε ακόμα και αύξηση των επιτοκίων το 2026, η ισοτιμία ευρώ/δολάριο αναμένεται να κινηθεί υψηλότερα. Αντίσταση για την ισοτιμία ευρώ/δολάριο εντοπίζεται στα \$1,1820 και στα \$1,1920. Σταθεροποιητικά σήμερα η ισοτιμία στερλίνια/δολάριο (\$1,3365-70). Η Τράπεζα της Αγγλίας αναμένεται σήμερα να προβεί σε μείωση των επιτοκίων για 4^η φορά μέσα στο 2025.

Επιτόκια

Ελαφρώς καθοδικά κινούνται σήμερα το πρωί οι αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων στις ΗΠΑ και στην Ευρωζώνη. Περαιτέρω άνοδο παρουσίασαν τη χθεσινή ημέρα τα πιστωτικά περιθώρια των εταιρικών ομολόγων υψηλών αποδόσεων στις ΗΠΑ σε υψηλό (283,4 μ.β.) τριών εβδομάδων, κυρίως λόγω ανησυχιών για τις υψηλές αποτιμήσεις.

Ενέργεια – Εμπορεύματα

Ανοδικά κινείται σήμερα το πρωί η τιμή του ΣΜΕ WTI (\$56,42/βαρέλι), μετά το χαμηλό σχεδόν τεσσάρων ετών που κατέγραψε πριν δύο ημέρες. Η φημολογία για νέο πακέτο αμερικανικών κυρώσεων προς τη Ρωσία σε περίπτωση ρήξης στις ειρηνευτικές διαπραγματεύσεις από ρωσικής πλευράς, επηρεάζει θετικά την τιμή. Πρόσκαιρη στήριξη προσφέρει επίσης το κλίμα γεωπολιτικής αβεβαιότητας στη Βενεζουέλα. Ελαφρώς πτωτικά σήμερα η τιμή spot χρυσού (\$4.327/ουγγιά). Πλησίον του νέου ιστορικού υψηλού (\$66,89/ουγγιά) που κατέγραψε χθες κινείται σήμερα η τιμή spot ασήμι. Η ετήσια απόδοση του πολυτίμου μετάλλου προσεγγίζει το 130% από αρχές έτους.

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Αγορά Συναλλάγματος			
Ευρώ/Δολάριο	1.1732	1.1750	1.1730
Στερλίνα/Δολάριο	1.3372	1.3381	1.3362
Ευρώ/Στερλίνα	0.8773	0.8788	0.8773
Δολάριο/Γιεν	155.83	155.95	155.43
Ευρώ/Γιεν	182.82	183.17	182.52
Δολάριο/Ελφ. Φράγκο	0.796	0.7957	0.7947
Ευρώ/Ελφ. Φράγκο	0.933	0.9342	0.9332

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Απόδοση Κρατικών Ομολόγων			
10ετές Γερμανίας	2.85	2.88	2.84
2ετές Γερμανίας	2.13	2.13	2.12
10ετές ΗΠΑ	4.14	4.15	4.13
2ετές ΗΠΑ	3.46	3.47	3.46
10ετές Μ. Βρετανίας	4.47	4.47	4.46
2ετές Μ. Βρετανίας	3.70	3.73	3.70
10ετές Ιαπωνίας	1.97	1.98	1.97
2ετές Ιαπωνίας	1.07	1.08	1.07
10ετές Ελλάδας	3.44	3.45	3.43

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Διατραπεζικά Επιτόκια			
5ετές Swap Ευρώ	2.57	2.59	2.57
5ετές Swap Δολαρίου	3.41	3.44	3.41
5ετές Swap Στερλίνια	3.64	3.65	3.64

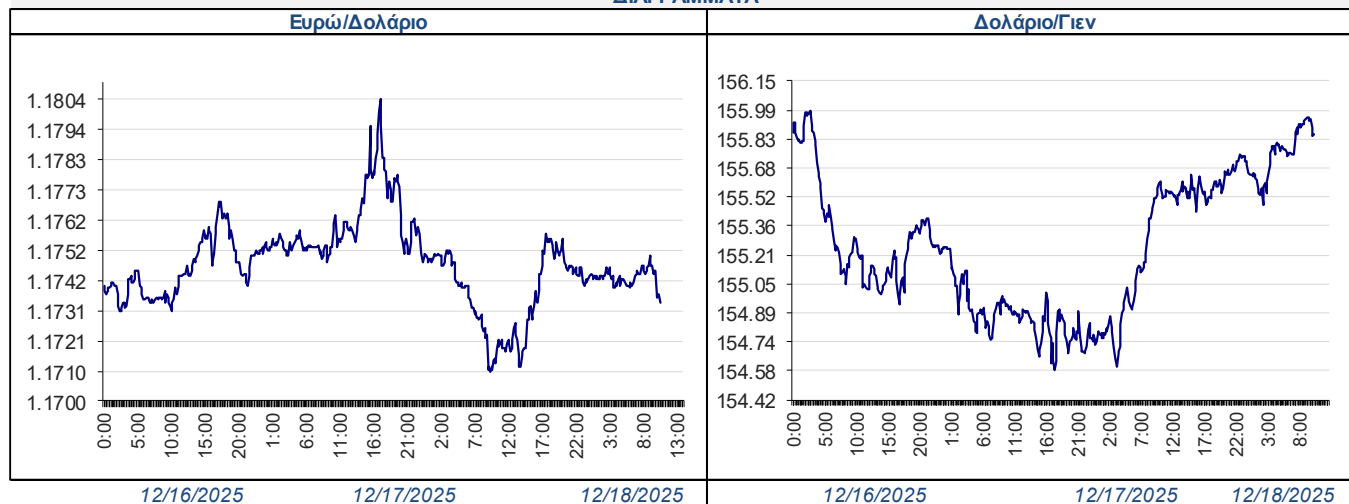
	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Εμπορεύματα			
Τιμή Spot Χρυσός	4,327	4,343	4,325
Τιμή spot Ασήμι	66.227	66.623	65.560



18/12/25 10:33

Ημερήσια Ανάλυση Αγορών

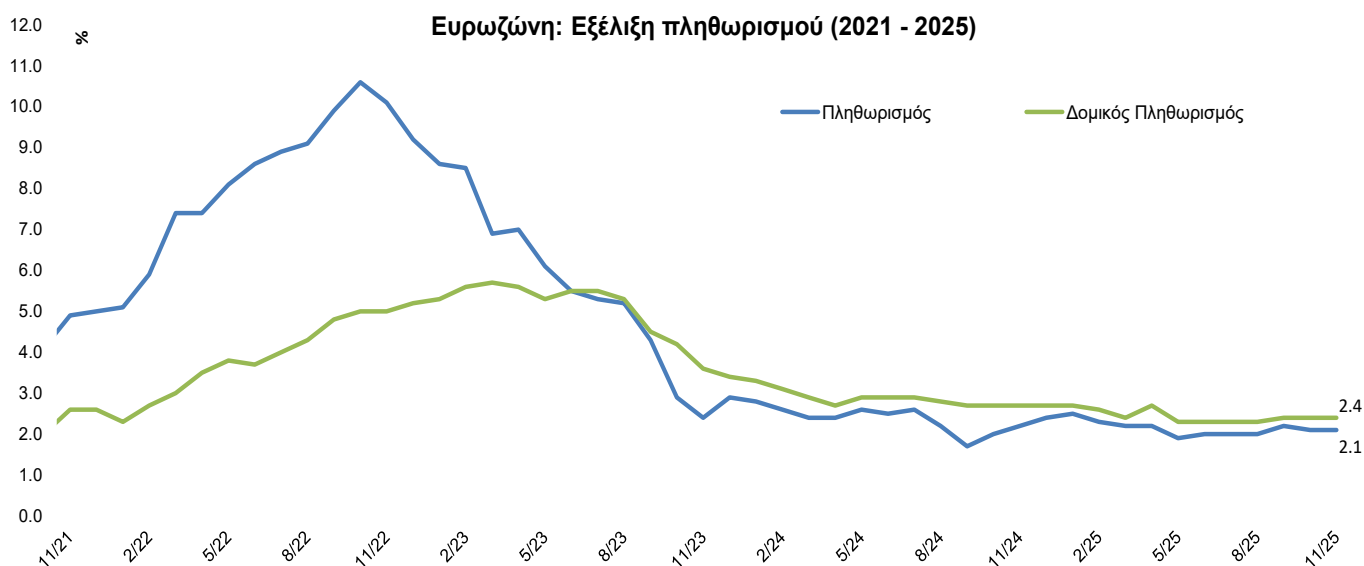
	Ημερήσια Μεταβολή (%)	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Τριμηνιαία Μεταβολή (%)	Εξαμηνιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)	Ετήσια Μεταβολή (%)
ΑΓΟΡΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ							
Ευρώ/Δολάριο	-0.08	-0.05	1.30	-0.48	2.20	13.31	13.32
Στερλίνα/Δολάριο	-0.03	-0.12	1.73	-1.35	-0.37	6.84	6.35
Ευρώ/Στερλίνα	-0.04	0.07	-0.41	0.88	2.57	6.03	6.55
Δολάριο/Γιεν	0.08	0.15	0.20	5.28	7.37	-0.88	0.66
Ευρώ/Γιεν	0.00	0.08	1.50	4.79	9.71	12.30	14.06
Ευρώ/Ελβ. Φράγκο	-0.08	-0.03	0.79	-0.08	-0.71	-0.72	0.05
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ							
S&P 500 ΗΠΑ	-1.16	-2.40	1.57	1.35	12.38	14.28	14.46
STOXX Ευρώπης 600	0.09	-0.18	3.29	4.56	7.40	14.32	12.81
Nikkei 225 Ιαπωνία	-1.03	-2.29	0.61	8.16	26.02	22.83	25.38
MSCI EM	0.47	-1.29	-0.20	0.98	13.87	26.36	24.07
ASE Ελλάδα	0.11	-0.95	3.65	2.90	15.76	41.93	43.29
ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΙ ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ (S&P 1200)							
Energy	1.51	-2.63	-2.58	0.05	2.54	8.12	10.76
Utilities	-0.45	-0.06	-2.87	4.50	7.97	20.88	22.76
Material	0.29	-0.22	6.65	5.44	13.05	22.00	20.66
Health Care	-0.22	-0.17	1.01	9.94	13.26	11.61	10.94
Consumer Staples	0.37	1.02	2.76	1.25	0.29	7.83	6.05
Financials	0.04	0.00	6.51	3.06	11.87	23.91	25.14
Industrials	-1.31	-1.99	3.27	1.02	8.58	22.06	21.31
Real Estate	0.17	0.03	-0.12	-2.61	-1.16	3.29	3.75
Comm. Services	-1.45	-2.14	1.87	-1.42	17.84	28.19	27.51
Info. Technology	-1.84	-5.26	-0.71	1.34	17.35	21.53	21.65
Consumer Discretionary	-0.91	-0.16	4.82	-0.33	12.21	8.15	6.87
ΑΓΟΡΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ							
Τιμή ΣΜΕ WTI	0.88	-2.03	-7.10	-11.23	-24.90	-21.32	-20.05
Τιμή ΣΜΕ Brent	0.74	-1.89	-7.35	-10.85	-21.62	-19.45	-18.08
Τιμή ΣΜΕ TTF	0.69	2.76	-13.09	-16.41	-28.81	-43.66	-32.83
Τιμή spot δικ. Ρύπων	-0.21	0.57	4.05	9.01	14.48	18.90	33.95
Τιμή spot χρυσού	-0.26	1.09	6.38	18.73	28.42	64.87	67.36
Τιμή 3Μ ΣΜΕ χαλκού	1.25	1.56	8.89	17.42	21.39	33.86	30.56
Τιμή 3Μ ΣΜΕ Αλουμινίου	1.01	1.34	3.27	8.29	13.92	13.87	14.28
ΑΓΟΡΑ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (Μεταβολή σε μονάδες βάσης απόδοσης στη λήξη)							
10ετές Γερμανίας	-1.9	0.2	13.9	11.9	34.8	47.8	60.0
2ετές Γερμανίας	-0.9	-3.2	10.9	11.7	28.6	4.6	10.0
10ετές ΗΠΑ	-1.8	-2.1	2.2	3.1	-25.6	-43.4	-37.9
2ετές ΗΠΑ	-1.9	-7.6	-10.8	-9.9	-47.7	-77.7	-89.0
10ετές Μ. Βρετανίας	-1.0	-1.9	-8.9	-21.1	-3.0	-10.3	-9.3
10ετές Ιαπωνίας	-0.5	4.1	22.5	36.8	51.6	87.0	88.9
10ετές Ελλάδα	-1.4	-0.8	10.0	5.1	17.8	21.4	34.6

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ


18/12/25 10:33 πμ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ	ΩΡΑ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ/ΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ			
Βασικό επιτόκιο της Τράπεζας της Αγγλίας	14:00	3,75%	4,00%*
ΕΥΡΩΖΩΝΗ			
Επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων ΕΚΤ	15:15	2,00%	2,00%*
Επιτόκιο κύριας αναχρηματοδότησης ΕΚΤ	15:15	2,15%	2,15%*
ΗΠΑ			
Εβδομαδιαίες αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας	15:30	225.000	236.000
Πληθωρισμός Νοεμβρίου	15:30	3,10%	-
Δομικός πληθωρισμός Νοεμβρίου	15:30	3,00%	-
Δείκτης επιχειρηματικού κλίματος Philadelphia Fed Δεκεμβρίου	15:30	2,3	-1,7
Οι αναγραφόμενες ώρες ανακοινώσεων αντιστοιχούν στην τοπική ώρα Ελλάδος			
			*ισχύον επιτόκιο

► Στην Ευρωζώνη, σύμφωνα με την τελική μέτρηση, ο πληθωρισμός παρέμεινε σταθερός τον Νοέμβριο (2,1%) και χαμηλότερος της αρχικής μέτρησης που είχε καταδείξει ενίσχυση. Ο δομικός πληθωρισμός παρέμεινε σταθερός (2,4%) για τρίτο συνεχόμενο μήνα, όπως αναμενόταν.



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

loannis.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 διαθεσίμη 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 διαθεσίμη 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, ιδιαίτερος 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 συνημμένα σε αυτό έγγραφα. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη.