

Επισκόπηση

Ρευστοποιήσεις και έντονη μεταβλητότητα τη χθεσινή ημέρα στις μετοχικές αγορές, καθώς παρά τα καλύτερα των εκτιμήσεων εταιρικά αποτελέσματα από την Nvidia παραμένουν οι ανησυχίες για τις υψηλές αποτιμήσεις στις εταιρείες τεχνολογίας. Τα καλύτερα των εκτιμήσεων στοιχεία για τις νέες θέσεις εργασίες που ανακοινώθηκαν τη χθεσινή ημέρα στις ΗΠΑ συνέβαλαν στον περιορισμό της πιθανότητας η Fed να προβεί σε μείωση των επιτοκίων στη σύσκεψη του Δεκεμβρίου. Αναλυτικά, οι νέες θέσεις εργασίας εκτός αγροτικού τομέα Σεπτεμβρίου διαμορφώθηκαν σημαντικά υψηλότερα (119.000) των εκτιμήσεων (51.000, Αύγουστος: -4.000) και ανήλθαν σε υψηλό πέντε μηνών. Οι εβδομαδιαίες αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας διαμορφώθηκαν χαμηλότερα του αναμενόμενου (220.000, εκτίμηση: 227.000, προηγ. μέτρηση: 228.000). Αντίθετα, το ποσοστό ανεργίας Σεπτεμβρίου παρουσίασε οριακή αύξηση έναντι των εκτιμήσεων (4,4%, εκτίμηση: 4,3%, Αύγουστος: 4,3%). Ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος Philadelphia Fed διαμορφώθηκε τον Νοέμβριο χαμηλότερα των εκτιμήσεων (-1,7, εκτίμηση: 1,0, Οκτώβριος: -12,8). Στην Ευρωζώνη ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Νοεμβρίου κινήθηκε χαμηλότερα των προβλέψεων παραμένοντας ωστόσο αμετάβλητος σε σχέση με τον Οκτώβριο (-14,2, εκτίμηση: -14). Η Πρωθυπουργός της Ιαπωνίας ενέκρινε σήμερα μεγάλο πακέτο δημοσιονομικής στήριξης. Αναλυτικά το πακέτο περιλαμβάνει αύξηση κρατικών δαπανών κατά ¥17,7 τρισ. και μειώσεις φορολογίας ύψους ¥2,7 τρισ..

Σημαντικά Οικονομικά Γεγονότα

Σε **ΗΠΑ**, **Ευρωζώνη** και **Ηνωμένο Βασίλειο** αναμένονται οι αρχικές μετρήσεις των δεικτών μεταποίησης και υπηρεσιών PMI. Στις **ΗΠΑ** δημοσιεύονται επίσης οι τελικές μετρήσεις των δεικτών καταναλωτικής εμπιστοσύνης, πληθωριστικών προσδοκιών 1 και 5-10 ετών του Πανεπιστημίου Michigan Νοεμβρίου καθώς και τα αποθέματα χονδρικής Αυγούστου.

Χρηματιστήριο

Κατοχύρωση κερδών στις μετοχικές αγορές, καθώς τα μικτά στοιχεία για την αγορά εργασίας και οι ανησυχίες γύρω από τις υψηλές αποτιμήσεις υπερίσχυαν των εντυπωσιακών αποτελεσμάτων της Nvidia. Ο S&P 500 σημείωσε απώλειες (-1,56%), σημειώνοντας τη μεγαλύτερη ενδοσυνεδριακή διακύμανση από τον Απρίλιο, με τον Nasdaq να υποχωρεί (-2,15%). Σε επίπεδο κλάδων, ο μόνος που κατέγραψε άνοδο ήταν αυτός των βασικών καταναλωτικών αγαθών (1,11%), ενώ τις μεγαλύτερες πιέσεις δέχθηκε ο κλάδος της τεχνολογίας (-2,66%). Οι Magnificent 7 κινήθηκαν πτωτικά (-1,68%), με την Nvidia να ηγείται της πτώσης (-3,15%). Ο δείκτης μεταβλητότητας VIX ανήλθε στο 26,42%. Στην Ευρώπη, ο δείκτης Stoxx 600 έκλεισε ανοδικά (0,40%), με το σημερινό άνοιγμα να είναι πτωτικό. Στην Ιαπωνία ο δείκτης Nikkei έκλεισε πτωτικά (-2,40%), ενώ οι κινεζικές μετοχές στο Χονγκ Κονγκ υποχωρούν (-2,45%).

Συνάλλαγμα

Ήπια υποχώρηση για δεύτερη ημέρα καταγράφει το δολάριο με τον δείκτη DXY στις 100 μονάδες. Η μικτή εικόνα που παρουσίασε η δημοσίευση παρελθοντικών στοιχείων για την αγορά εργασίας χθες, ενισχύει σε ήπιο βαθμό την αβεβαιότητα ως προς την κατάσταση της. Περαιτέρω κάνει δυσκολότερη την πρόβλεψη περί της ενδεχόμενης μείωσης επιτοκίων από τη Fed στη σύσκεψη του Δεκεμβρίου, με την προθεσμιακή αγορά να προσδίδει πιθανότητα μείωσης 30%. Το ανωτέρω, σε συνδυασμό κυρίως με το περιβάλλον αποστροφής κινδύνου χθες, περιορίσαν τις αποδόσεις στη λήξη και μείωσαν το επιτοκιακό πλεονέκτημα του δολαρίου σε πραγματικούς όρους έναντι του ευρώ. Η ισοτιμία ευρώ/δολάριο σήμερα εντοπίζεται στην περιοχή των \$1,1545-50. Αντίσταση στα \$1,1670 και στήριξη στα \$1,1470. Η ισοτιμία δολάριο/γιεν προσέγγισε χθες υψηλό δέκα μηνών (¥157,89), εντούτοις στη συνέχεια ενισχύεται το γιεν μετά από δήλωση της Υπουργού Οικονομικών ότι πιθανόν να υπάρξει επίσημη παρέμβαση.

Επιτόκια

Πτωτικά κινούνται οι αποδόσεις στη λήξη σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη. Η απόδοση στη λήξη του 2ετούς κρατικού ομολόγου ΗΠΑ υποχώρησε κατά 5,9 μ.β. στο 3,53%, ενώ η απόδοση του 10ετούς κατά 5,3 μ.β. στο 4,08%, κυρίως λόγω περιβάλλοντος αποστροφής κινδύνου.

Ενέργεια – Εμπορεύματα

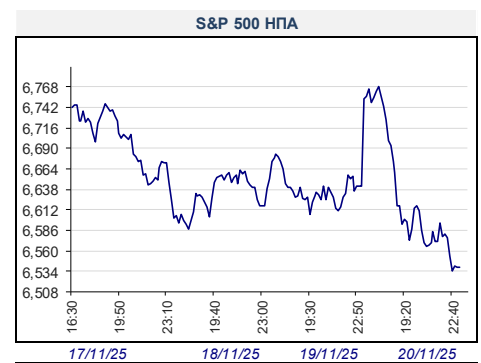
Σημαντική υποχώρηση παρουσιάζει σήμερα το πρωί η τιμή του ΣΜΕ WTI (\$58,18/βαρέλι), για τρίτη συνεχόμενη ημέρα. Οι καθοδικές πιέσεις ενισχύονται μετά την απόφαση του προέδρου της Ουκρανίας (V. Zelenskiy) να προχωρήσει σε συζητήσεις για κατάπαυση του πυρός με τη Ρωσία, μετά από πλέον τρία χρόνια πολέμου. Μια τέτοια εξέλιξη θα μπορούσε να οδηγήσει σε σταδιακή άρση κυρώσεων και σε σημαντική αύξηση της παγκόσμιας προσφοράς, επιβαρύνοντας το ήδη αυξημένο κλίμα υπερπροσφοράς. Καθοδικά κινείται σήμερα η τιμή spot χρυσού (\$4.039/ουγγιά), για δεύτερη συνεχόμενη ημέρα.

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Αγορά Συναλλάγματος			
Ευρώ/Δολάριο	1.1543	1.1552	1.1524
Στερλίνα/Δολάριο	1.3098	1.3103	1.3066
Ευρώ/Στερλίνα	0.8813	0.8831	0.8812
Δολάριο/Γιεν	156.89	157.54	156.57
Ευρώ/Γιεν	181.11	181.66	180.73
Δολάριο/Ε.Φ.Φράγκο	0.805	0.8061	0.8036
Ευρώ/Ε.Φ.Φράγκο	0.929	0.9295	0.9276

	Απόδοση Κρατικών Ομολόγων		
10ετές Γερμανίας	2.70	2.72	2.69
2ετές Γερμανίας	2.01	2.02	2.00
10ετές ΗΠΑ	4.08	4.10	4.07
2ετές ΗΠΑ	3.54	3.56	3.52
10ετές Μ. Βρετανίας	4.56	4.58	4.56
2ετές Μ. Βρετανίας	3.78	3.79	3.76
10ετές Ιαπωνίας	1.78	1.81	1.78
2ετές Ιαπωνίας	0.95	0.96	0.95
10ετές Ελλάδα	3.32	3.34	3.32

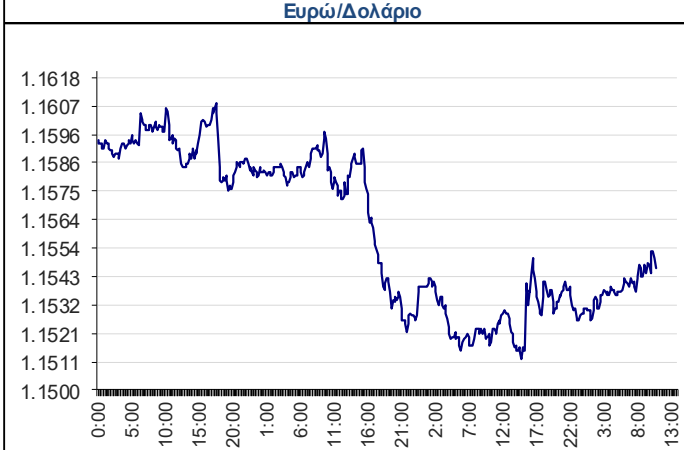
	Διαπραγμαζικά Επιτόκια		
5ετές Swap Ευρώ	2.41	2.43	2.40
5ετές Swap Δολαρίου	3.34	3.36	3.32
5ετές Swap Στερλίνα	3.68	3.69	3.67

	Εμπορεύματα		
Τιμή Spot Χρυσός	4,040	4,089	4,023
Τιμή spot Ασήμι	49.321	50.860	49.046



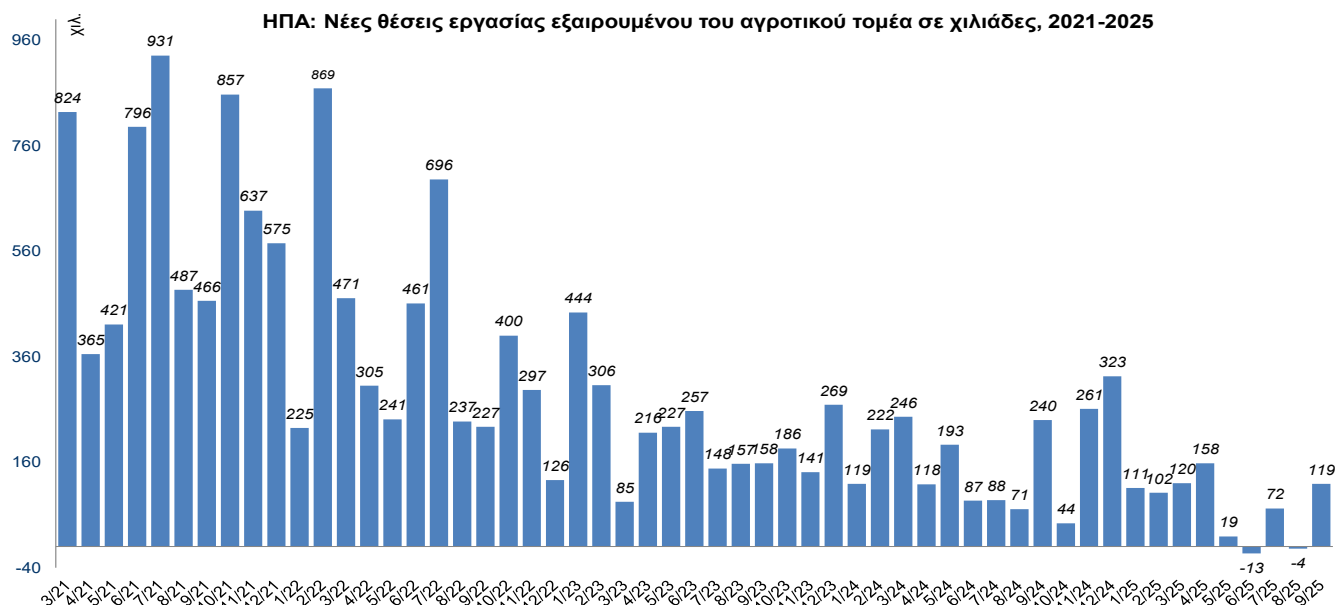
21/11/25 10:54

Ημερήσια Ανάλυση Αγορών

	Ημερήσια Μεταβολή (%)	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Τριμηνιαία Μεταβολή (%)	Εξαμηνιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)	Ετήσια Μεταβολή (%)
ΑΓΟΡΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ							
Ευρώ/Δολάριο	0.13	-0.67	-0.49	-0.54	1.87	11.48	10.21
Στερλίνα/Δολάριο	0.19	-0.55	-2.04	-2.34	-2.40	4.65	4.04
Ευρώ/Στερλίνα	-0.06	-0.11	1.58	1.85	4.40	6.51	5.92
Δολάριο/Γιεν	-0.37	1.51	3.26	5.74	9.19	-0.20	1.52
Ευρώ/Γιεν	-0.25	0.84	2.76	5.17	11.25	11.26	11.89
Ευρώ/Ελβ. Φράγκο	0.04	0.71	0.60	-1.00	-0.63	-1.15	0.05
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ							
S&P 500 ΗΠΑ	-1.56	-2.95	-2.92	2.65	11.88	11.17	9.92
STOXX Ευρώπης 600	-0.75	-2.63	-2.37	0.11	1.06	10.26	11.37
Nikkei 225 Ιαπωνία	-2.40	-3.48	-1.40	14.12	30.37	21.89	27.87
MSCI EM	0.83	-1.02	-0.87	8.70	16.77	27.53	26.35
ASE Ελλάδα	-1.01	-1.15	0.81	-2.93	10.89	38.51	45.65
ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΙ ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ (S&P 1200)							
Energy	-0.69	-2.72	3.62	4.07	11.20	9.14	-1.06
Utilities	-0.19	-1.24	-1.28	4.33	9.27	22.88	15.57
Material	-1.55	-3.58	-3.46	-0.43	4.96	12.96	4.56
Health Care	-0.41	-0.58	2.74	8.23	12.11	9.80	5.52
Consumer Staples	0.81	-0.56	-2.45	-4.02	-3.74	5.20	2.91
Financials	-0.41	-2.83	-1.71	-1.90	4.69	15.85	12.80
Industrials	-0.53	-3.18	-4.36	-1.13	4.60	17.34	12.99
Real Estate	-0.37	-1.31	-4.28	-2.93	0.43	2.46	-3.64
Comm. Services	-0.83	0.06	-2.01	6.11	18.89	25.34	30.00
Info. Technology	-1.88	-4.22	-3.97	7.49	22.65	20.90	22.50
Consumer Discretionary	-1.16	-4.64	-5.95	0.10	4.49	1.86	7.31
ΑΓΟΡΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ							
Τιμή ΣΜΕ WTI	-1.54	-3.33	0.47	-8.55	-5.65	-19.00	-17.13
Τιμή ΣΜΕ Brent	-1.33	-2.87	1.99	-7.58	-3.65	-16.21	-15.75
Τιμή ΣΜΕ TTF	-2.28	-2.56	-5.43	-8.21	-16.85	-37.72	-36.96
Τιμή spot δικ. Ρύπων	-0.70	-0.15	1.72	11.92	12.47	13.67	15.56
Τιμή spot χρυσού	-0.91	-1.08	-2.06	21.01	21.87	53.94	51.33
Τιμή 3Μ ΣΜΕ χαλκού	-0.13	-1.99	0.44	10.47	12.81	22.47	18.14
Τιμή 3Μ ΣΜΕ Αλουμινίου	0.46	-2.85	1.35	9.22	13.86	10.29	6.43
ΑΓΟΡΑ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (Μεταβολή σε μονάδες βάσης απόδοσης στη λήξη)							
10ετές Γερμανίας	-1.9	-2.3	14.5	-6.0	5.1	33.0	37.9
2ετές Γερμανίας	-1.4	-3.1	9.7	3.3	13.4	-7.7	-10.3
10ετές ΗΠΑ	0.0	-6.4	12.2	-24.3	-51.4	-48.5	-33.7
2ετές ΗΠΑ	0.6	-6.7	8.4	-25.3	-48.0	-70.3	-81.0
10ετές Μ. Βρετανίας	-2.2	-1.0	8.6	-16.5	-19.3	-0.4	12.1
10ετές Ιαπωνίας	-4.6	6.8	11.5	16.8	25.1	67.7	67.9
10ετές Ελλάδα	-1.9	-2.9	12.5	-10.3	-6.2	10.3	13.9
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ							
Ευρώ/Δολάριο				Δολάριο/Γιεν			
							
11/19/2025 11/20/2025 11/21/2025				11/19/2025 11/20/2025 11/21/2025			

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ	ΩΡΑ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ/ΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
ΕΥΡΩΖΩΝΗ			
Δείκτης υπηρεσιών PMI Νοεμβρίου, αρχική μέτρηση	11:00	52,8	53
Δείκτης μεταποίησης PMI Νοεμβρίου, αρχική μέτρηση	11:00	50,1	50
ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ			
Δείκτης υπηρεσιών PMI Νοεμβρίου, αρχική μέτρηση	11:30	52,0	52,3
Δείκτης μεταποίησης PMI Νοεμβρίου, αρχική μέτρηση	11:30	49,2	49,7
ΗΠΑ			
Δείκτης υπηρεσιών PMI Νοεμβρίου, αρχική μέτρηση	16:45	54,6	54,8
Δείκτης μεταποίησης PMI Νοεμβρίου, αρχική μέτρηση	16:45	52	52,5
Δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Πανεπιστημίου Michigan Ιουλίου, τελική μέτρηση	17:00	50,6	50,3
Οι αναγραφόμενες ώρες ανακοινώσεων αντιστοιχούν στην τοπική ώρα Ελλάδος			

► Οι νέες θέσεις εργασίας εκτός αγροτικού τομέα Σεπτεμβρίου διαμορφώθηκαν σημαντικά υψηλότερα (119.000) των εκτιμήσεων (51.000, Αύγουστος: -4.000) και ανήλθαν σε υψηλό πέντε μηνών.



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 πληροφορήσεων 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 πληροφορήσεων 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, ιδιαίτερα 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 εμμέσως να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συννημένα σε αυτό έγγραφα. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανекτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη.