

Επισκόπηση

Σταθεροποιητικές τάσεις παρουσιάζουν σήμερα οι διεθνείς αγορές, έπειτα από την ισχυρή άνοδο που κατέγραψαν οι μετοχικοί δείκτες τη χθεσινή ημέρα. Στη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος έχουν συμβάλει η αύξηση της προσδοκίας ότι η Fed θα προβεί σε εκ νέου μείωση των επιτοκίων στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου, ο περιορισμός των ανησυχιών γύρω από τις αποτιμήσεις στον τεχνολογικό κλάδο και σε μικρότερο βαθμό η αισιοδοξία σχετικά με τις ειρηνευτικές διεργασίες για την Ουκρανία. Όλο και περισσότερα μέλη της Fed τάσσονται υπέρ μείωσης των επιτοκίων κατά 0,25% τον Δεκέμβριο, επικαλούμενα κυρίως ανησυχίες για ενδείξεις επιβράδυνσης στην αγορά εργασίας. Στη μετατόπιση του ενδιαφέροντος προς την αγορά εργασίας έχει συμβάλει και η αποκλιμάκωση των πληθωριστικών ανησυχιών, ως αποτέλεσμα της πτώσης των τιμών ενέργειας. Μια τάση που θα μπορούσε να ενισχυθεί περαιτέρω σε περίπτωση επίτευξης εκκεντρικής στην Ουκρανία. Στις ΗΠΑ ο δείκτης μεταποίησης Dallas Fed Νοεμβρίου σημείωσε επιδείνωση (-10,4, εκτίμηση: -2, Οκτώβριος: -5) και υποχώρησε σε χαμηλό πέντε μηνών. Στη Γερμανία ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος IFO Νοεμβρίου παρουσίασε μη αναμενόμενη υποχώρηση (88,1, εκτίμηση: 88,5, Οκτώβριος: 88,4).

Σημαντικά Οικονομικά Γεγονότα

Στις **ΗΠΑ** αναμένονται οι λιανικές πωλήσεις και οι δείκτες τιμών παραγωγού και ακινήτων FHFA Σεπτεμβρίου, αλλά και οι δείκτες μεταποίησης Richmond Fed και καταναλωτικής εμπιστοσύνης Conference Board Νοέμβριου.

Χρηματιστήριο

Ανοδικά κινήθηκαν οι μετοχικές αγορές, ωθούμενες από την τεχνολογία και τις δηλώσεις αξιωματούχων της Fed για εκ νέου μείωση επιτοκίων τον Δεκέμβριο. Ο S&P 500 κατέγραψε κέρδη (1,55%), με τον Nasdaq να ενισχύεται (2,69%). Τη μεγαλύτερη άνοδο κατέγραψαν οι κλάδοι της επικοινωνίας (3,94%) και τεχνολογίας (2,94%), ενώ τις μεγαλύτερες πιέσεις δέχθηκε ο κλάδος των βασικών καταναλωτικών αγαθών (-1,32%). Ο δείκτης μικρής κεφαλαιοποίησης Russell 2000 ενισχύθηκε (1,89%). Οι Magnificent 7 σημείωσαν ισχυρή άνοδο (3,55%). Η Nvidia υποχώρησε μετεσυνεδριακά μετά από δημοσίευμα ότι η Meta βρίσκεται σε συνομιλίες για συμφωνία με τη Google, με στόχο την προμήθεια εξειδικευμένων AI chips. Η μετοχή της Alphabet σημείωσε χθες κέρδη (6,31%), με θετικές κριτικές για την κυκλοφορία του νέου AI μοντέλου της. Ο δείκτης μεταβλητότητας VIX υποχώρησε (20,52%). Στην Ευρώπη, ο Stoxx 600 έκλεισε ανοδικά (0,23%), με το σημαντικό άνοιγμα να είναι σταθεροποιητικό. Στην Ασία, ο δείκτης Nikkei έκλεισε με οριακά κέρδη (0,07%), με τις κινεζικές μετοχές στο Χονγκ Κονγκ να ενισχύονται (0,87%).

Συναλλάγμα

Σταθεροποιητικές τάσεις παρουσιάζουν σήμερα οι κυριότερες συναλλαγματικές ισοτιμίες. Καθοδικά επηρεάζει το δολάριο η περαιτέρω ενίσχυση της εκτίμησης για μείωση των επιτοκίων της Fed στη σύσκεψη του Δεκεμβρίου. Αρνητικά επηρέασαν το ευρώ τα δυσμενέστερα των εκτιμήσεων στοιχεία για τον δείκτη επιχειρηματικού κλίματος IFO στη Γερμανία. Το ενδιαφέρον σήμερα εστιάζεται στα στοιχεία για τις λιανικές πωλήσεις και τον δείκτη τιμών παραγωγού Σεπτεμβρίου στις ΗΠΑ, η δημοσίευση των οποίων έχει καθυστερήσει λόγω της αναστολής λειτουργίας του αμερικανικού δημοσίου. Σε περιορισμένο εύρος διακύμανσης σήμερα η ισοτιμία ευρώ/δολάριο (\$1,1525-30). Αντίσταση στα \$1,1670 και στήριξη στα \$1,1470. Ελαφρώς καθοδικά σήμερα η ισοτιμία δολάριο/γιεν (¥156,65-70). Διατηρείται η φημολογία ότι οι ιαπωνικές αρχές βρίσκονται σε εγρήγορση και σε περίπτωση περαιτέρω υποχώρησης του ιαπωνικού νομίσματος θα προβούν σε παρέμβαση στην αγορά συναλλάγματος.

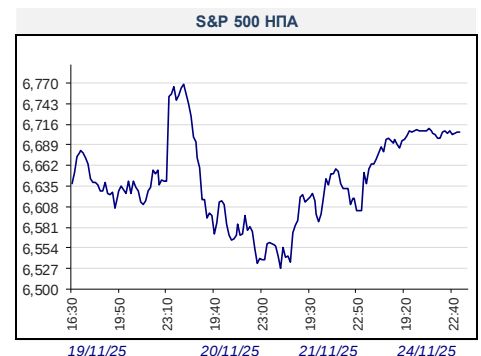
Επιτόκια

Ελαφρώς ανοδικά οι αποδόσεις στη λήξη σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη. Τα δυσμενέστερα των εκτιμήσεων στοιχεία για τον τομέα μεταποίησης στις ΗΠΑ και οι δηλώσεις αξιωματούχων της Fed συνέβαλαν στην περαιτέρω ενίσχυση της πιθανότητας για μείωση των επιτοκίων στη σύσκεψη του Δεκεμβρίου.

Ενέργεια – Εμπορεύματα

Καθοδικά κινείται σήμερα η τιμή του ΣΜΕ WTI (\$58,58/βαρέλι) λόγω της προόδου στις ειρηνευτικές συνομιλίες για εκκεντρική στον πόλεμο Ρωσίας - Ουκρανίας. Ο Πρόεδρος Τραμπ σε χθεσινή δήλωσή του, ενίσχυσε το κλίμα αισιοδοξίας κάνοντας λόγο για σημαντική πρόοδο. Μια πιθανή συμφωνία θα μπορούσε να οδηγήσει σε άρση κυρώσεων και αύξηση των προμηθειών πετρελαίου σε μια αγορά που ήδη αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα προσφοράς. Σταθεροποιητικά κινείται σήμερα η τιμή spot χρυσού (\$4.128/ουγγιά), έπειτα από ενίσχυση κατά 1,75% στη χθεσινή συνεδρίαση.

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Αγορά Συναλλάγματος			
Ευρώ/Δολάριο	1.1522	1.1530	1.1512
Στερλίνα/Δολάριο	1.3120	1.3129	1.3096
Ευρώ/Στερλίνα	0.8782	0.8794	0.8780
Δολάριο/Γιεν	156.66	156.98	156.53
Ευρώ/Γιεν	180.50	180.86	180.40
Δολάριο/ΕΛΒ. Φράγκο	0.809	0.8095	0.8080
Ευρώ/ΕΛΒ. Φράγκο	0.932	0.9326	0.9311
Απόδοση Κρατικών Ομολόγων			
10ετές Γερμανίας	2.70	2.71	2.70
2ετές Γερμανίας	2.03	2.03	2.02
10ετές ΗΠΑ	4.04	4.04	4.02
2ετές ΗΠΑ	3.50	3.50	3.48
10ετές Μ. Βρετανίας	4.55	4.55	4.54
2ετές Μ. Βρετανίας	3.80	3.80	3.79
10ετές Ιαπωνίας	1.81	1.81	1.78
2ετές Ιαπωνίας	0.97	0.97	0.96
10ετές Ελλάδα	3.32	3.32	3.31
Διατραπεζικά Επιτόκια			
5ετές Swap Ευρώ	2.41	2.42	2.39
5ετές Swap Δολαρίου	3.31	3.33	3.31
5ετές Swap Στερλίνα	3.70	3.66	3.66
Εμπορεύματα			
Τιμή Spot Χρυσός	4,135	4,156	4,123
Τιμή spot Ασήμι	51.319	51.754	51.016



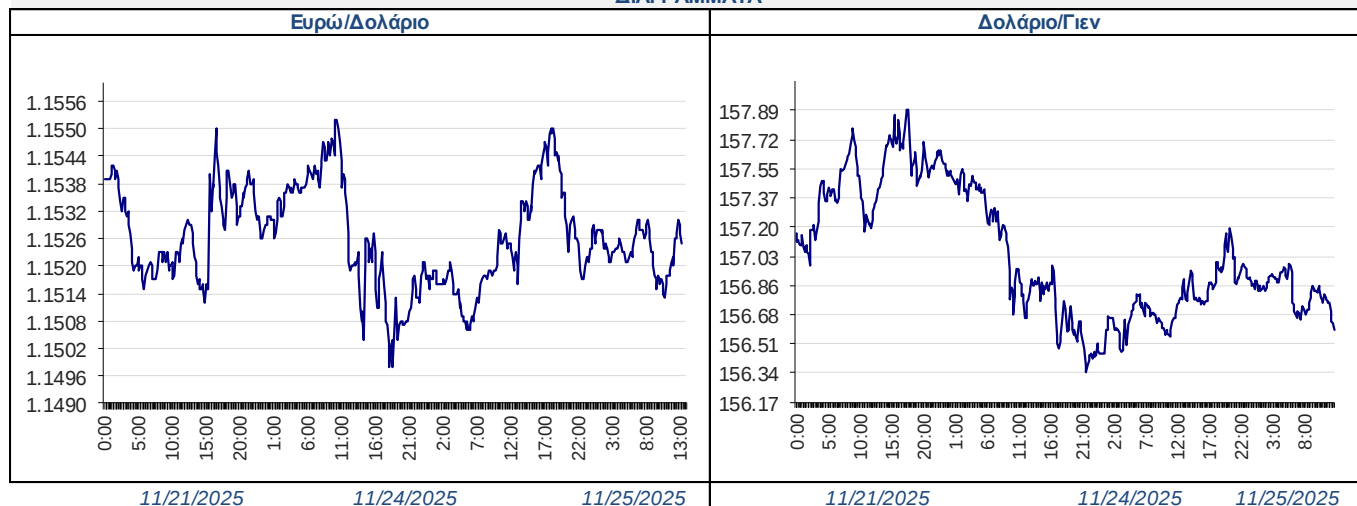
25/11/25 10:08

25 Νοεμβρίου 2025

Ημερήσια Ανάλυση Αγορών

	Ημερήσια Μεταβολή (%)	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Τριμηνιαία Μεταβολή (%)	Εξαμηνιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)	Ετήσια Μεταβολή (%)
ΑΓΟΡΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ							
Ευρώ/Δολάριο	0.01	-0.51	-1.06	-0.83	1.19	11.28	9.79
Στερλίνα/Δολάριο	0.11	-0.19	-1.62	-2.49	-3.27	4.83	4.39
Ευρώ/Στερλίνα	-0.10	-0.31	0.58	1.69	4.62	6.14	5.17
Δολάριο/Γιεν	-0.15	0.74	2.47	5.99	9.67	-0.34	1.58
Ευρώ/Γιεν	-0.14	0.23	1.39	5.13	10.97	10.89	11.51
Ευρώ/Ελβ. Φράγκο	0.08	0.65	0.63	-0.47	-0.29	-0.85	0.20
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ							
S&P 500 ΗΠΑ	1.55	0.49	-1.27	4.13	15.55	14.00	11.99
STOXX Ευρώπης 600	0.14	0.18	-2.24	0.73	3.26	10.89	10.63
Nikkei 225 Ιαπωνία	0.07	-3.31	-1.30	13.67	30.94	21.97	25.48
MSCI EM	0.61	-1.44	-3.40	4.41	14.61	24.79	22.88
ASE Ελλάδα	0.18	0.48	2.69	-2.39	14.60	40.54	46.88
ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΙ ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ (S&P 1200)							
Energy	-0.33	-2.06	0.83	1.79	10.95	8.70	0.04
Utilities	0.71	-0.65	-1.30	5.73	10.00	23.64	16.15
Material	1.09	0.81	-1.95	0.36	7.13	15.31	5.60
Health Care	0.27	1.38	4.60	10.92	15.41	12.03	6.25
Consumer Staples	-1.09	0.25	-2.18	-2.53	-3.70	5.20	1.56
Financials	0.42	0.67	-1.29	-1.54	6.27	17.11	12.75
Industrials	0.18	-0.35	-4.50	-1.36	5.51	17.78	11.44
Real Estate	0.27	0.45	-3.70	-2.47	1.91	3.80	-4.32
Comm. Services	3.31	4.45	2.64	8.85	25.28	31.44	36.28
Info. Technology	2.18	0.36	-3.77	7.78	26.12	22.84	24.66
Consumer Discretionary	1.51	1.32	-3.50	0.02	8.02	4.54	8.16
ΑΓΟΡΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ							
Τιμή ΣΜΕ WTI	-0.42	-3.54	-4.73	-9.58	-4.78	-18.31	-15.01
Τιμή ΣΜΕ Brent	-0.46	-2.79	-4.34	-8.31	-2.62	-15.49	-13.60
Τιμή ΣΜΕ TTF	-0.28	-6.40	-7.34	-12.17	-18.61	-39.32	-37.85
Τιμή spot δικ. Ρύπων	-0.04	-0.75	3.09	12.33	14.03	13.42	15.47
Τιμή spot χρυσού	-0.03	1.66	0.53	22.85	23.15	57.55	57.52
Τιμή 3Μ ΣΜΕ χαλκού	-0.04	-0.05	-1.73	9.97	12.10	22.87	20.13
Τιμή 3Μ ΣΜΕ Αλουμινίου	0.93	-0.05	-1.64	7.14	14.15	10.21	7.16
ΑΓΟΡΑ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (Μεταβολή σε μονάδες βάσης απόδοσης στη λήξη)							
10ετές Γερμανίας	1.2	-0.2	7.8	-5.3	13.7	33.7	49.4
2ετές Γερμανίας	1.5	0.7	5.8	5.1	26.2	-5.6	0.2
10ετές ΗΠΑ	1.9	-6.9	4.3	-23.1	-46.7	-52.5	-22.9
2ετές ΗΠΑ	0.3	-7.3	2.0	-22.4	-49.2	-74.2	-76.9
10ετές Μ. Βρετανίας	1.0	-0.7	11.5	-14.6	-13.4	-2.1	20.4
10ετές Ιαπωνίας	2.7	5.9	14.6	18.1	26.7	70.4	72.8
10ετές Ελλάδας	1.1	-1.9	3.5	-13.1	-0.4	9.5	22.7

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

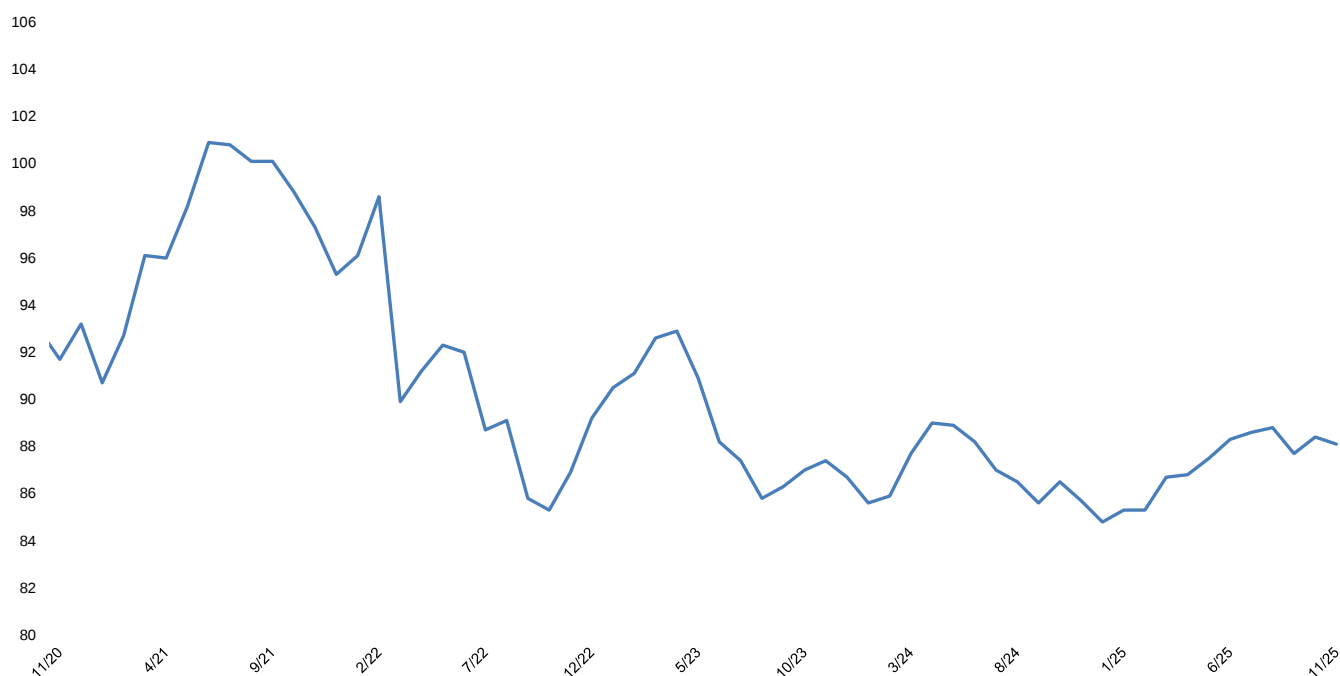


25/11/25 10:08 πμ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ	ΩΡΑ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ/ΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
ΗΠΑ			
Λιανικές πωλήσεις Σεπτεμβρίου, μηνιαία μεταβολή	15:30	0,4%	0,6%
Δείκτης τιμών παραγωγού Σεπτεμβρίου, ετήσια μεταβολή	15:30	2,6%	2,6%
Δείκτης ακινήτων FHFA Σεπτεμβρίου, μηνιαία μεταβολή	16:00	0,2%	0,4%
Δείκτης μεταποίησης Richmond Fed Νοεμβρίου	17:00	-5	-4
Δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Conference Board Νοεμβρίου	17:00	93,3	94,6
Οι αναγραφόμενες ώρες ανακοινώσεων αντιστοιχούν στην τοπική ώρα Ελλάδος			

► Στη Γερμανία ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος IFO Νοεμβρίου παρουσίασε μη αναμενόμενη υποχώρηση (88,1, εκτίμηση: 88,5, Οκτώβριος: 88,4).

Γερμανία: Δείκτης επιχειρηματικού κλίματος IFO (2020 - 2025)



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