

Επισκόπηση

Παραμένει επιβαρυνμένο το επενδυτικό κλίμα στις μετοχικές αγορές, κυρίως λόγω της επαναφοράς των ανησυχιών για το διεθνές εμπόριο μετά τις ανακοινώσεις του Προέδρου Trump σχετικά με την επιβολή δασμών σε Ευρωπαϊκές χώρες. Ο Πρόεδρος των ΗΠΑ απείλησε με δασμούς 200% στα γαλλικά κρασιά και τη σαμπάνια, μετά από πληροφορίες ότι ο Πρόεδρος της Γαλλίας (E. Macron) δεν προτίθεται να συμμετάσχει στο «Συμβούλιο Ειρήνης» που σχεδιάζει ο Πρόεδρος Trump για τη Γάζα. Ο Πρόεδρος Trump άφησε ανοιχτό το ενδεχόμενο χρήσης στρατιωτικής ισχύος για τη Γροιλανδία, με τον Γερμανό Υπουργό Οικονομικών L. Klingbeil να επισημαίνει ότι οι διαρκείς προκλήσεις του Προέδρου των ΗΠΑ απέναντι στην Ευρώπη έχουν πλέον υπερβεί τα όρια. Οι κινήσεις του Προέδρου των ΗΠΑ έχουν προκαλέσει αποστροφή προς τα αμερικανικά περιουσιακά στοιχεία, με τα κρατικά ομόλογα ΗΠΑ και το δολάριο να υποχωρούν, ενώ ενισχύονται σημαντικά τα πολύτιμα μέταλλα. Με τις χρηματιστηριακές αγορές στις ΗΠΑ να παραμένουν κλειστές χθες, ακόμα δεν έχει αποτυπωθεί η επίδραση των ανωτέρω. Στην Ευρώπη, οι κλάδοι με έκθεση στο εμπόριο υποχώρησαν, ενώ μόνο ο κλάδος της αμυντικής βιομηχανίας παρουσίασε ενίσχυση. Στην Ιαπωνία, οι επενδυτές εκφράζουν τη δυσaréσκεια τους για την απόφαση της Πρωθυπουργού (S. Takaichi) να προκηρύξει εκλογές, οδηγώντας τη μακροπρόθεσμες αποδόσεις στη λήξη σε ιστορικά υψηλά επίπεδα. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός για τον Δεκέμβριο κατέδειξε μη αναμενόμενη επιβράδυνση στο 1,9% (εκτίμηση: 2%, Νοέμβριος: 2%), υποχωρώντας στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Μάιο του 2025 και κάτω από το στόχο του 2% της ΕΚΤ. Ο δομικός πληθωρισμός για τον ίδιο μήνα διατηρήθηκε αμετάβλητος σύμφωνα με τις εκτιμήσεις στα επίπεδα του Νοεμβρίου (2,30%).

Σημαντικά Οικονομικά Γεγονότα

Στη Γερμανία αναμένεται ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ZEW για τον Ιανουάριο.

Χρηματιστήριο

Επιδείνωση του επενδυτικού κλίματος στις μετοχικές αγορές, με τα γεωπολιτικά να παραμένουν στο επίκεντρο. Η απειλή του Προέδρου Trump να επιβάλει δασμούς σε χώρες που αντιτίθενται στην προσπάθειά του να αποκτήσει τον έλεγχο της Γροιλανδίας, καθώς και η αντίδραση από την Ευρώπη, ενίσχυσαν τη μεταβλητότητα, με τον δείκτη VIX να διαμορφώνεται στο 20%. Οι αμερικανικές αγορές παρέμειναν κλειστές χθες λόγω αργίας, με το σημερινό άνοιγμα να αναμένεται πτωτικό. Στην Ευρώπη, ο Stoxx 600 υποχώρησε (-1,19%), σημειώνοντας τη μεγαλύτερη ημερήσια πτώση των τελευταίων δύο μηνών, με τις αυτοκινητοβιομηχανίες και τις εταιρείες καταναλωτικών αγαθών διαθέσιμου εισοδήματος να δέχονται τη μεγαλύτερη πίεση. Σε αρνητικό έδαφος και το σημερινό άνοιγμα. Υποχώρηση για τον δείκτη Nikkei (-1,11%), με την ανοδική πίεση στις μακροπρόθεσμες αποδόσεις στη λήξη να επιβαρύνει το κλίμα ενόψει των εκλογών της 8^{ης} Φεβρουαρίου. Πτωτικές και οι κινεζικές μετοχές στο Χονγκ Κονγκ (-0,45%).

Συνάλλαγμα

Υποχωρεί σήμερα ο δείκτης δολαρίου ΗΠΑ για δεύτερη συνεχόμενη ημέρα. Αρνητικά επηρεάζει το δολάριο η εκ νέου ενίσχυση των ανησυχιών για το διεθνές εμπόριο, καθώς αναμένεται να οδηγήσει ξένους επενδυτές σε μείωση της εμπιστοσύνης τους προς το δολάριο. Με ενδιαφέρον αναμένεται η αυριανή ομιλία του Προέδρου των ΗΠΑ στο πλαίσιο του ετήσιου οικονομικού φόρουμ στο Davos, καθώς εκτιμάται ότι θα κάνει αναφορά σχετικά με τη Γροιλανδία και τους δασμούς σε εισαγόμενα προϊόντα από την Ε.Ε.. Σε υψηλό (\$1,1715) δυο εβδομάδων διαμορφώνεται σήμερα το πρωί η ισοτιμία ευρώ/δολάριο. Αντίσταση για την ισοτιμία ευρώ/δολάριο εντοπίζεται στην περιοχή των \$1,1800.

Επιτόκια

Ανοδικές τάσεις παρουσιάζουν σήμερα οι αποδόσεις στη λήξη σε ΗΠΑ, Ευρωζώνη και Ιαπωνία. Στην Ιαπωνία, η πίεση σε όλο το μήκος της καμπύλης εντείνεται, καθώς η αδύναμη δημοπρασία 20ετούς κρατικού ομολόγου και οι προτεινόμενες φορολογικές μειώσεις ενισχύουν τους φόβους για τη δημοσιονομική πορεία της χώρας, ενόψει των εκλογών της 8^{ης} Φεβρουαρίου.

Ενέργεια – Εμπορεύματα

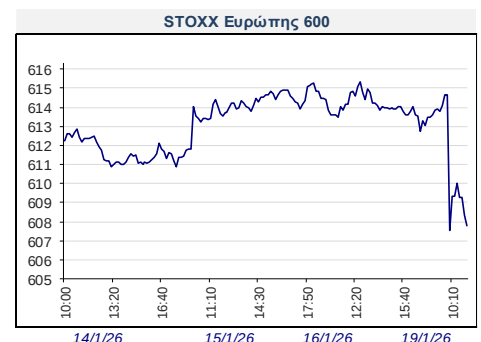
Καθοδικά κινείται σήμερα το πρωί η τιμή του ΣΜΕ WTI (\$58,95/βαρέλι). Η αποδυνάμωση του δολαρίου ΗΠΑ λειτουργεί υποστηρικτικά για τις τιμές των εμπορευμάτων και ενέργειας. Παράλληλα, η πρόθεση του Προέδρου Trump για την προσάρτηση της Γροιλανδίας εντείνει τις ανησυχίες για πιθανή αναζωπύρωση εμπορικών εντάσεων με χώρες του NATO. Η πιθανή κλιμάκωση θα επιδεινώσει το επενδυτικό κλίμα και κατ' επέκταση τις τιμές ενέργειας. Νέο ιστορικό υψηλό καταγράφει σήμερα το πρωί η τιμή spot χρυσού (\$4.725,67/ουγγιά) ομοίως και η τιμή spot ασήμι (\$94,92/ουγγιά). Ο χρυσός και το ασήμι έχουν σημειώσει 9,2% και 31,1% αντίστοιχα από τις αρχές του έτους.

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Αγορά Συναλλάγματος			
Ευρώ/Δολάριο	1.1700	1.1700	1.1633
Στερλίνα/Δολάριο	1.3490	1.3491	1.3410
Ευρώ/Στερλίνα	0.8673	0.8689	0.8670
Δολάριο/Γιεν	158.17	158.60	157.85
Ευρώ/Γιεν	185.06	185.21	183.77
Δολάριο/Ελβ. Φράγκο	0.793	0.7984	0.7926
Ευρώ/Ελβ. Φράγκο	0.927	0.9292	0.9273

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Απόδοση Κρατικών Ομολόγων			
10ετές Γερμανίας	2.88	2.88	2.86
2ετές Γερμανίας	2.08	2.08	2.08
10ετές ΗΠΑ	4.28	4.28	4.25
2ετές ΗΠΑ	3.58	3.59	3.58
10ετές Μ. Βρετανίας	4.46	4.46	4.44
2ετές Μ. Βρετανίας	3.70	3.71	3.69
10ετές Ιαπωνίας	2.36	2.36	2.30
2ετές Ιαπωνίας	1.22	1.24	1.21
10ετές Ελλάδας	3.50	3.50	3.47

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Διαπραγματευτικά Επιτόκια			
5ετές Swap Ευρώ	2.55	2.55	2.54
5ετές Swap Δολαρίου	3.57	3.58	3.56
5ετές Swap Στερλίνα	3.69	3.69	3.67

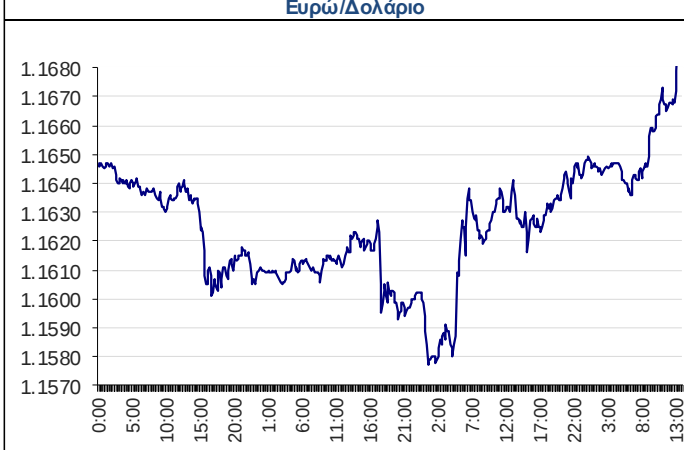
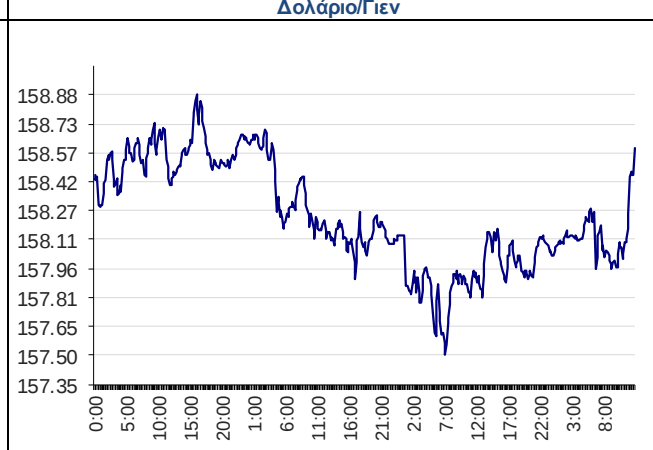
	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Εμπορεύματα			
Τιμή Spot Χρυσός	4,724	4,726	4,660
Τιμή spot Ασήμι	94.704	94.751	92.617



20/1/26 10:15

20 Ιανουαρίου 2026

Ημερήσια Ανάλυση Αγορών

	Ημερήσια Μεταβολή (%)	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Τριμηνιαία Μεταβολή (%)	Εξαμηνιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)	Ετήσια Μεταβολή (%)
ΑΓΟΡΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ							
Ευρώ/Δολάριο	0.44	0.47	-0.55	0.47	0.03	-0.42	12.30
Στερλίνα/Δολάριο	0.45	0.48	0.19	0.60	-0.05	0.08	9.39
Ευρώ/Στερλίνα	0.00	0.00	-0.72	-0.12	0.08	-0.49	2.66
Δολάριο/Γιεν	0.06	-0.59	0.73	4.94	7.34	0.95	1.66
Ευρώ/Γιεν	0.51	-0.13	0.19	5.45	7.38	0.57	14.17
Ευρώ/Ελβ. Φράγκο	-0.12	-0.56	-0.40	0.53	-0.59	-0.34	-1.77
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ							
S&P 500 ΗΠΑ	-0.06	-0.38	1.54	3.04	10.22	1.38	15.73
STOXX Ευρώπης 600	-0.54	-1.09	2.77	5.54	10.38	1.96	15.26
Nikkei 225 Ιαπωνία	-1.11	-1.04	7.04	7.74	33.08	5.27	36.22
MSCI EM	0.11	0.97	8.63	7.47	18.99	5.86	37.59
ASE Ελλάδα	0.48	2.06	6.81	13.03	13.64	6.39	47.39
ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΙ ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ (S&P 1200)							
Energy	-0.06	1.48	7.56	9.51	11.46	5.11	6.97
Utilities	-0.04	1.57	3.00	-0.62	7.90	1.98	21.13
Material	0.39	0.92	9.04	12.79	20.91	7.69	27.77
Health Care	-0.22	-0.64	1.64	6.97	16.87	1.10	12.64
Consumer Staples	0.16	0.95	2.80	1.38	2.57	3.31	10.99
Financials	-0.15	0.56	1.08	6.98	9.42	0.42	21.76
Industrials	-0.28	1.22	7.20	8.42	12.03	6.91	27.94
Real Estate	-0.08	3.02	5.34	0.43	3.29	4.18	6.89
Comm. Services	-0.02	-1.61	1.48	2.76	18.29	0.32	30.41
Info. Technology	-0.08	-0.39	2.46	1.57	13.82	1.29	27.48
Consumer Discretionary	-0.37	-1.70	1.00	2.82	10.11	1.90	7.95
ΑΓΟΡΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ							
Τιμή ΣΜΕ WTI	-0.49	-0.59	4.39	2.83	-12.16	3.01	-24.05
Τιμή ΣΜΕ Brent	-0.53	-2.86	5.18	4.25	-8.20	4.52	-20.65
Τιμή ΣΜΕ TTF	0.32	12.83	26.10	11.88	5.70	26.10	-25.79
Τιμή spot δικ. Ρύπων	-1.72	-4.51	-0.17	6.49	22.41	-0.66	8.76
Τιμή spot χρυσού	1.12	2.98	8.86	8.42	41.00	9.35	74.41
Τιμή 3Μ ΣΜΕ χαλκού	1.27	-1.85	9.12	22.26	32.59	4.37	41.08
Τιμή 3Μ ΣΜΕ Αλουμινίου	0.78	-0.82	7.25	13.72	20.12	5.44	17.66
ΑΓΟΡΑ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (Μεταβολή σε μονάδες βάσης απόδοσης στη λήξη)							
10ετές Γερμανίας	3.8	3.0	-1.8	30.0	18.2	2.2	35.1
2ετές Γερμανίας	0.2	-1.0	-7.2	17.4	21.2	-4.0	-14.0
10ετές ΗΠΑ	5.8	10.1	13.4	30.1	-13.5	11.4	-34.6
2ετές ΗΠΑ	-0.4	5.0	9.9	12.7	-28.7	10.9	-70.1
10ετές Μ. Βρετανίας	4.4	6.1	-6.5	-4.6	-21.5	-2.0	-20.0
10ετές Ιαπωνίας	9.4	18.6	33.5	68.5	81.8	29.3	115.8
10ετές Ελλάδας	16.3	16.1	3.4	28.2	11.9	6.1	21.7
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ							
Ευρώ/Δολάριο				Δολάριο/Γιεν			
							
1/16/2026 1/19/2026 1/20/2026				1/16/2026 1/19/2026 1/20/2026			

20/1/26 10:15 πμ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ
ΩΡΑ
ΕΚΤΙΜΗΣΗ
**ΠΡΟΗΓ/ΝΗ
ΜΕΤΡΗΣΗ**
ΓΕΡΜΑΝΙΑ

Δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ZEW Ιανουαρίου

12:00

50

45,8

Δείκτης τρέχουσας συγκυρίας ZEW Ιανουαρίου

12:00

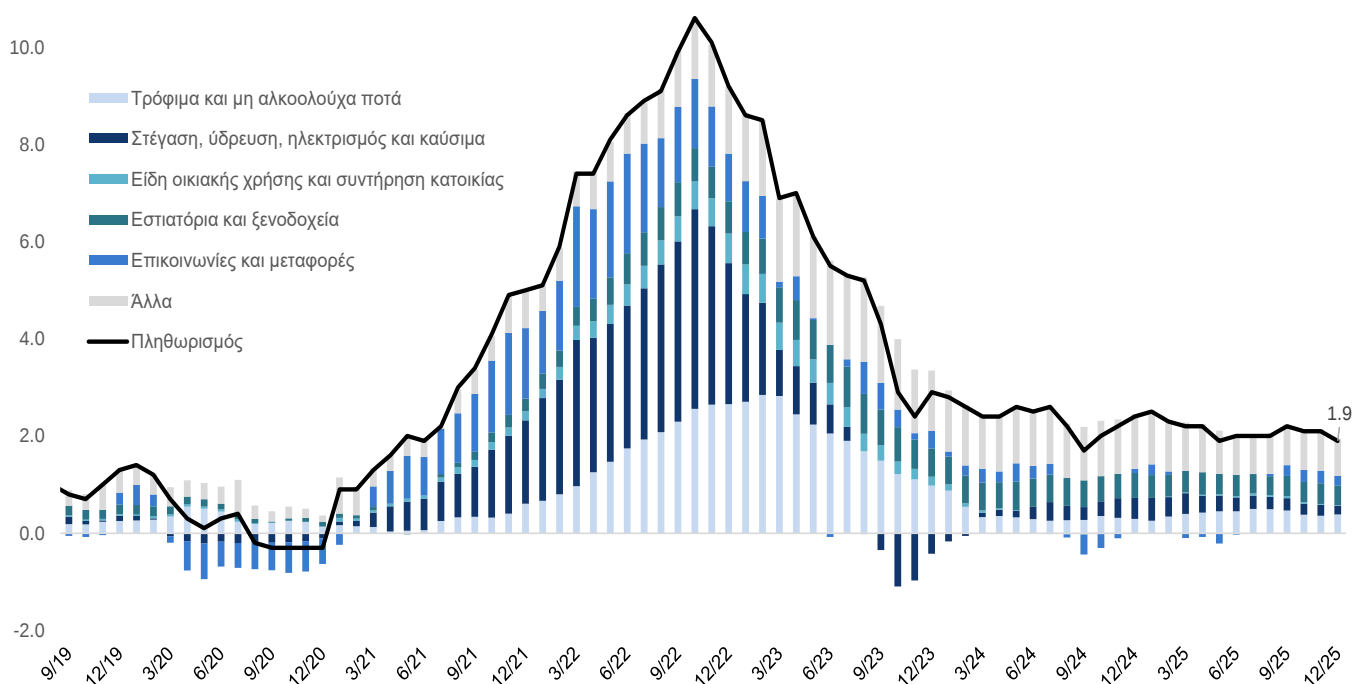
-76

-81

Οι αναγραφόμενες ώρες ανακοινώσεων αντιστοιχούν στην τοπική ώρα Ελλάδος

► Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός για τον Δεκέμβριο κατέδειξε μη αναμενόμενη επιβράδυνση στο 1,9% (εκτίμηση: 2%, Νοέμβριος: 2%), υποχωρώντας στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Μάιο του 2025 και κάτω από το στόχο του 2% της ΕΚΤ.

12.0

Ευρωζώνη: Συνιστώσες πληθωρισμού, 2019 - 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 πληροφορία 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 πληροφορία είναι πλήρης και ακριβής. Οι απόψεις που διατυπώνονται ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή έκδοσης του εντύπου, αποτελούν προσωπικές απόψεις των αντιστοιχών 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 έμμεσα 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.