

Η παγκόσμια οικονομία επιδεικνύει αντοχές, με τις γεωπολιτικές ανησυχίες να μετριάζονται

01

Η παγκόσμια οικονομία παραμένει ανθεκτική

02

Στις ΗΠΑ μετατοπίζεται το ενδιαφέρον από τον πληθωρισμό στην αγορά εργασίας

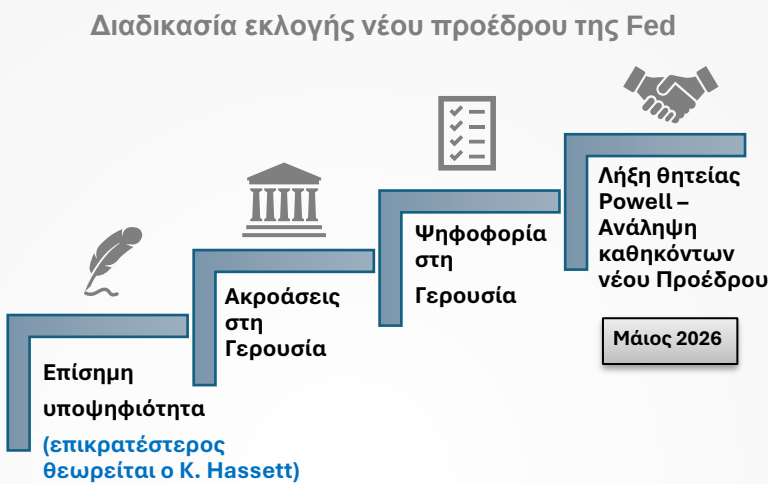
03

Ενδείξεις βελτίωσης παρουσιάζει η οικονομία της Ευρωζώνης

04

Τα μακροοικονομικά στοιχεία της Κίνας καταδεικνύουν επιβράδυνση

Η διαδοχή στην προεδρία της Fed αναμένεται να επηρεάσει την πορεία των επιτοκίων



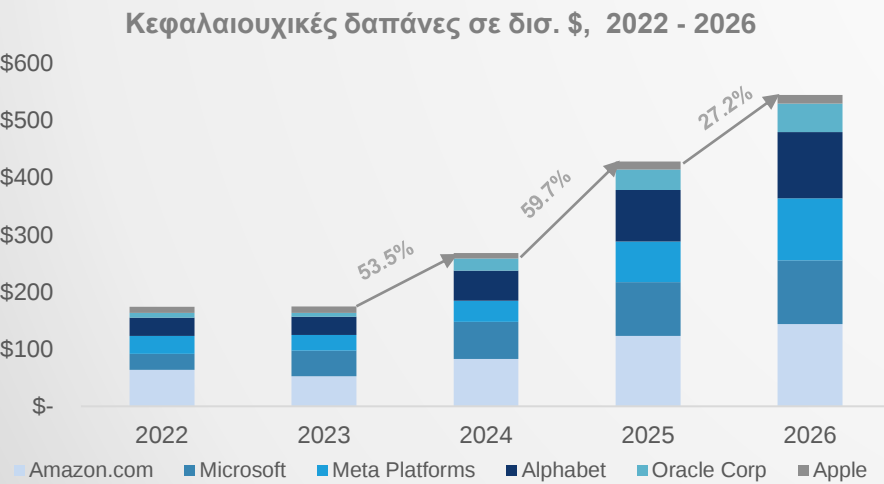
Κατανομή Επενδύσεων

Προοπτική τοποθετήσεων με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (6 μήνες)

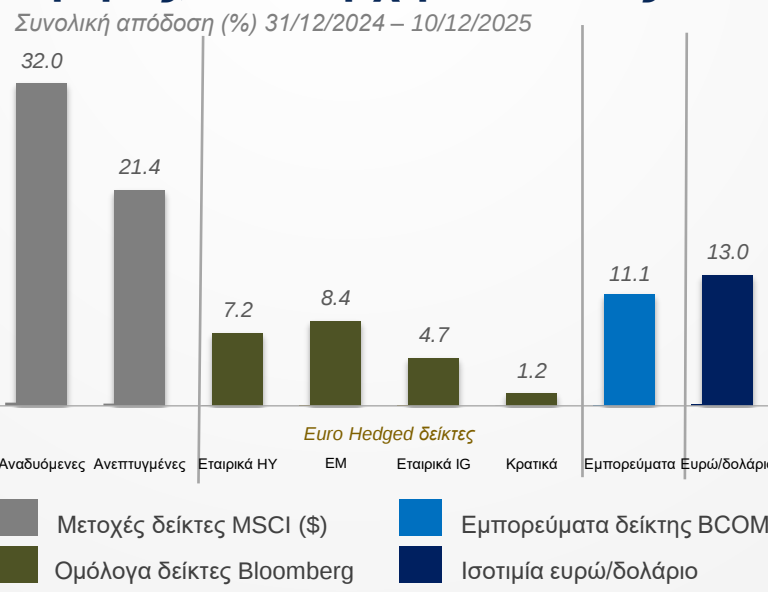
Μετοχές

ΗΠΑ	↔	Quality Stocks	👍
Ευρώπη	↔	Private Equity	👍
Ιαπωνία	↔		
Αναδυόμενες	👍		

Η αισιοδοξία για AI και η ισχυρή εταιρική κερδοφορία συντηρούν την δυναμική των μετοχικών αγορών



Αγορές, από αρχή του έτους



Εναλλακτικές Επενδύσεις

Τιμές ενέργειας	👎
Χρυσός	👍
Βασικά μέταλλα	↔
Εναλλακτικές στρατηγικές	↔

Ομόλογα

Κρατικά Ευρώ	👎
Κρατικά Δολάριο	👎
Εταιρικά IG	👍
Εταιρικά HY	↔
Αναδυόμενες	👍

Navigator 2026: Ευνοϊκή δυναμική σε μεταβαλλόμενο επενδυτικό περιβάλλον

➤ Σύνοψη

Το 2026 δύο παράγοντες αναμένεται να επηρεάσουν περισσότερο τις διεθνείς αγορές, η τεχνητή νοημοσύνη και οι πολιτικές εξελίξεις, σε συνδυασμό με την πορεία των δημοσιονομικών. Η τεχνητή νοημοσύνη θα συνεχίσει να αποτελεί καθοριστικό παράγοντα για τις αγορές, καθώς προβλέπεται περαιτέρω αύξηση των επενδύσεων σε υποδομές AI και ισχυρότερη συμβολή στην οικονομική δραστηριότητα. Τα υψηλά ελλείμματα και οι αυξημένες ανάγκες για εκδόσεις χρέους μέσα στο 2026, σε συνδυασμό με τις πολιτικές εξελίξεις θα επηρεάσουν την πορεία των αγορών ιδιαίτερα των μακροπρόθεσμων ομολόγων. Η παγκόσμια οικονομία συνεχίζει να παρουσιάζει ανθεκτικότητα και οι καθοδικοί κίνδυνοι έχουν περιορισθεί, καθώς έχει αποκλιμακωθεί η ένταση στο διεθνές εμπόριο και οι επιπτώσεις των υψηλότερων δασμών φαίνεται να είναι ελεγχόμενες. Η επιλογή του νέου Προέδρου της Fed θα επηρεάσει σε σημαντικό βαθμό την πορεία των επιτοκίων του δολαρίου. Σε περίπτωση που ο νέος Πρόεδρος της Fed υιοθετήσει πλήρως τις απόψεις του Προέδρου Trump, είναι πιθανό μέσα στο 2026 να αναζωπυρωθούν οι ανησυχίες για την ανεξαρτησία της Fed. Σε επίπεδο κατανομής, διατηρούμε ήπια θετική στάση στις μετοχές, καθώς η κερδοφορία εκτιμάται ότι θα είναι ισχυρή και η Fed θα προχωρήσει σε μειώσεις επιτοκίων χωρίς η οικονομία να εισέλθει σε ύφεση. Σε κλαδικό επίπεδο, κατάλληλες επιλογές θεωρούμε τις εταιρείες χρηματοοικονομικών και κοινής ωφέλειας πέραν της τεχνολογίας. Ο χρυσός εξακολουθεί να έχει ρόλο στα επενδυτικά χαρτοφυλάκια, καθώς παραμένει αυξημένο το ενδιαφέρον από ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές.

➤ Βασικά μηνύματα

- Ανθεκτική παγκόσμια οικονομία και μειώσεις επιτοκίων χωρίς να εισέρχεται σε ύφεση η οικονομία των ΗΠΑ.
- Οι μετοχικές αγορές υποστηρίζονται από την ισχυρή κερδοφορία και την αισιοδοξία γύρω από το AI, ωστόσο οι υψηλές αποτιμήσεις προβληματίζουν.
- Ευνοϊκή η προοπτική για μετοχές αναδυόμενων αγορών.
- Οι μετοχές με χαρακτηριστικά ποιότητας αναμένεται να συμπεριφερθούν καλύτερα την τρέχουσα συγκυρία.
- Περιορίζεται η ελκυστικότητα των μακροπρόθεσμων κρατικών ομολόγων λόγω δημοσιονομικών ανησυχιών, έμφαση σε κοντινές και μέσες λήξεις.
- Κατάλληλες επιλογές τα εταιρικά ομόλογα επενδυτικής διαβάθμισης και τα ομόλογα αναδυόμενων αγορών.
- Ο χρυσός διατηρεί ισχυρή δυναμική, τα Private Markets προσφέρουν διαφοροποίηση.



Ρήτρα αποποίησης ευθύνης

Η παρούσα ανάλυση συνιστά ενημερωτική παρουσίαση των διεθνών αγορών και της επενδυτικής στρατηγικής, αφορά στο χρονικό διάστημα για το οποίο αυτή έχει συνταχθεί από τα στελέχη της Τραπέζης και παρατίθεται για πληροφοριακούς και μόνον λόγους. Τα δεδομένα που περιλαμβάνονται σε αυτήν, οι απόψεις, οι τιμές, τα ποσά ή/και επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανakλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές και εκτιμήσεις μας, όπως και τη διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους, ωστόσο, δεν έχουν επαληθευτεί από την Τράπεζα, δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν προσφορά για κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών. Ως εκ τούτου, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση, ότι οι παραδοχές και εκτιμήσεις μας είναι οι μόνες σωστές, ή ότι η διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση είναι πλήρης και ακριβής.

Οι απόψεις, που διατυπώνονται στην παρούσα, ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή έκδοσης αυτής, αποτελούν δε προσωπικές εκτιμήσεις των αντίστοιχων αναλυτών της Τράπεζας και προς τούτο υπόκεινται σε αναπροσαρμογή, χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση, ανάλογα με τις εκάστοτε ισχύουσες συνθήκες της αγοράς. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν, δεν παρέχονται υπό τη μορφή επενδυτικής συμβουλής ή σύσταση και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά, 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.

Τα δεδομένα της παρούσης ανάλυσης δεν συνιστούν εγγύηση ή ένδειξη για την μελλοντική απόδοση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας, νομίσματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντας, την πραγματοποίηση αποδόσεων επί του εκάστοτε διαμορφούμενου επενδυτικού χαρτοφυλακίου ούτε επί των επιμέρους διαλαμβανόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων και ως εκ τούτου η Τράπεζα ή/και τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα δεν ευθύνονται για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία απορρέουσα από την χρήση των παραπάνω στοιχείων. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη ως δικαιούχου των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας επ' αυτού.

Εάν έχετε λάβει το παρόν έντυπο εκ παραδρομής ή δεν είστε ο παραλήπτης στον οποίο απευθύνεται απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση, αμέσως ή εμμέσως και για οποιονδήποτε σκοπό να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε, μεταδώσετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συνημμένα σε αυτό έγγραφα.

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.