

Κατανομή Επενδύσεων

Προοπτική τοποθετήσεων με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (6 μήνες)



Μετοχές

ΗΠΑ



Aerospace and Defence Stocks



Ευρώπη



Value Stocks



Ιαπωνία



Utilities



Αναδυόμενες



Εναλλακτικές Επενδύσεις

Τιμές ενέργειας



Χρυσός



Βασικά μέταλλα



Εναλλακτικές στρατηγικές



Ομόλογα

Κρατικά Ευρώ



Κρατικά Δολάριο



Εταιρικά IG



Εταιρικά ΗΥ

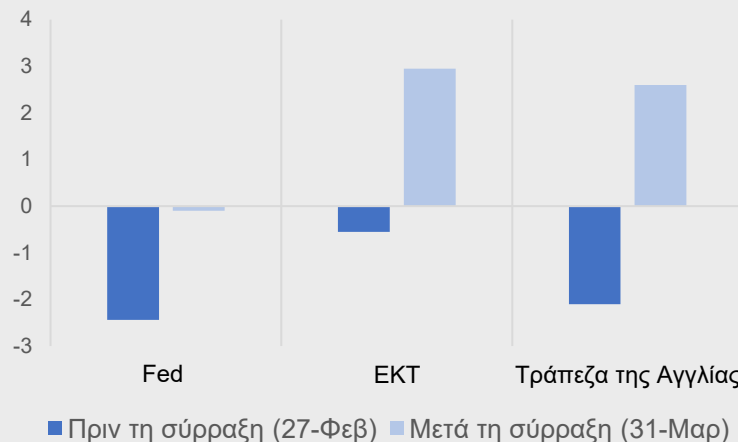


Αναδυόμενες



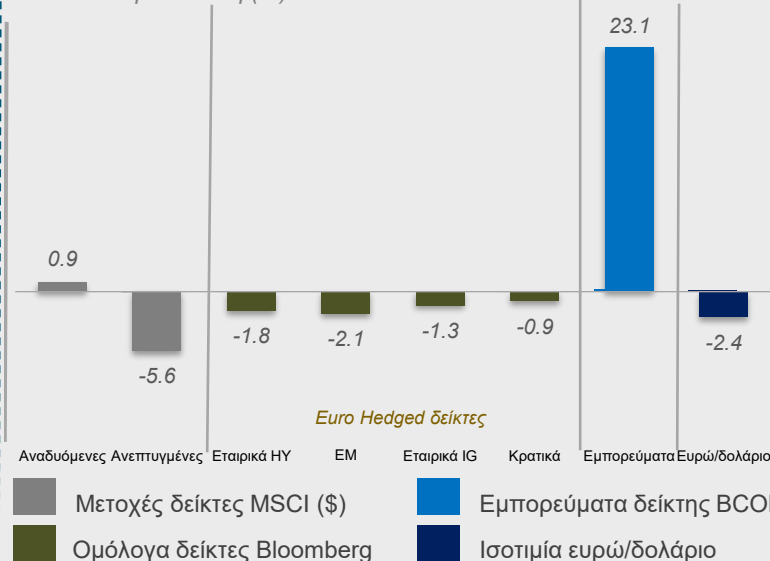
Αναθεώρηση των εκτιμήσεων για την πορεία επιτοκίων

Εκτιμώμενος αριθμός αυξήσεων/μειώσεων επιτοκίων κατά 0,25% από τις Κεντρικές Τράπεζες



Αγορές, από αρχή του έτους

Συνολική απόδοση (%) 31/12/2025 – 30/03/2026



Euro Hedged δείκτες

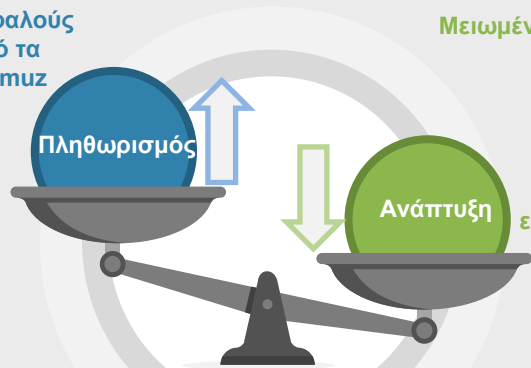
Μετοχές δείκτες MSCI (\$)
 Εμπορεύματα δείκτης BCOM
 Ομόλογα δείκτες Bloomberg
 Ισοτιμία ευρώ/δολάριο

Η άνοδος των τιμών ενέργειας εξαιτίας του πολέμου ενισχύει το σενάριο στασιμότητας

Αδυναμία ασφαλούς διέλευσης από τα Στενά του Ορμυζ

Πλήγματα σε ενεργειακές υποδομές

Ήπια διαταραχή στην εφοδιαστική αλυσίδα



Μειωμένη καταναλωτική εμπιστοσύνη

Η Ευρώπη πιο ευάλωτη από τις ΗΠΑ

Αυστηρότερες χρηματοπιστωτικές συνθήκες

Τα γεωπολιτικά επεισόδια έχουν συνήθως βραχυπρόθεσμη επίπτωση

Απόδοση S&P 500 μετά την έναρξη γεωπολιτικών επεισοδίων

Επεισόδια	1 εβδομάδα	2 εβδομάδες	3 εβδομάδες	4 εβδομάδες	5 εβδομάδες
Suez War 1956	2.59%	-0.28%	-3.25%	-4.25%	-0.02%
Six Day War 1967	4.08%	4.61%	3.63%	2.80%	4.58%
Yom Kippur War 1973	1.45%	0.34%	1.39%	-2.53%	-4.14%
Iranian Revolution 1979	-2.11%	-1.89%	-3.32%	-2.18%	-1.68%
Iran-Iraq War 1980	-5.26%	1.02%	1.25%	1.69%	-1.93%
Gulf War 1990	-3.28%	-5.43%	-12.64%	-9.32%	-7.99%
Iraq War 2003	-0.82%	0.09%	-0.47%	2.05%	2.64%
Ukraine War 2022	1.74%	-0.68%	2.87%	5.40%	5.64%
US & Israel - Iran War	-2.02%	-3.59%	-5.41%		



Navigator 2026: Μεταβαλλόμενη δυναμική εν μέσω αυξανόμενων προκλήσεων

➤ Σύνοψη

Το β' τρίμηνο του 2026 διαμορφώνεται σε ένα ταχέως μεταβαλλόμενο περιβάλλον, καθώς η γεωπολιτική ένταση στη Μέση Ανατολή ενισχύει τους κινδύνους για τον πληθωρισμό και επιβαρύνει την παγκόσμια ανάπτυξη. Η σύρραξη έχει προκαλέσει διαταραχή των ροών του πετρελαίου, οδηγώντας σε άνοδο των τιμών ενέργειας και αναζωπύρωση των πληθωριστικών πιέσεων. Η εξέλιξη αυτή εντείνει την αβεβαιότητα για τις Κεντρικές Τράπεζες, οι οποίες θα κληθούν να ισορροπήσουν ανάμεσα σε υψηλότερο πληθωρισμό και επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας. Στο βασικό σενάριο, η σύρραξη εκτιμάται ότι δεν θα είναι παρατεταμένη, με τις πληθωριστικές επιπτώσεις να παραμένουν προσωρινές και την επιβράδυνση της ανάπτυξης να διατηρείται ήπια. Αντίθετα, στο δυσμενές σενάριο, με παρατεταμένη κρίση και τιμές πετρελαίου άνω των \$100/βαρέλι, η δυναμική της οικονομίας αναμένεται να επιδεινωθεί σημαντικά. Σε αυτό το περιβάλλον, η Ευρωζώνη, λόγω της υψηλής ενεργειακής εξάρτησης, είναι πιο εκτεθειμένη σε κινδύνους στασιμοπληθωρισμού σε σχέση με τις ΗΠΑ. Υπόβαρη στάση στα κρατικά ομόλογα λόγω πληθωριστικών και δημοσιονομικών ανησυχιών. Προτίμηση στα εταιρικά ομόλογα επενδυτικής διαβάθμισης, έναντι υψηλών αποδόσεων. Στις μετοχές, οι εκτιμήσεις για την κερδοφορία παραμένουν ισχυρές. Έμφαση σε κλάδους διαρθρωτικής ανάπτυξης όπως κοινής ωφέλειας, βιομηχανίας και τεχνολογίας. Η πρόσφατη υποχώρηση των αποτιμήσεων των μετοχικών αγορών δημιουργεί μεσοπρόθεσμα δυναμική για μεγάτασεις, όπως τεχνητή νοημοσύνη, άμυνα, ενεργειακή αυτονομία και υποδομές. Οι αναδυόμενες αγορές, σε περίπτωση αποκλιμάκωσης, αναμένεται να ωφεληθούν από ασθενέστερο δολάριο. Ο χρυσός και τα hedge funds έχουν ρόλο ως μέσα διαφοροποίησης.

➤ Βασικά μηνύματα

- Η σύρραξη στη Μέση Ανατολή ενισχύει τους ανοδικούς κινδύνους για τον πληθωρισμό και τους καθοδικούς για την παγκόσμια οικονομία.
- Σημαντική αναθεώρηση για την προοπτική των επιτοκίων Κεντρικών Τραπεζών λόγω πληθωριστικών ανησυχιών.
- Οι αυξήσεις επιτοκίων δεν θα έχουν τα αναμενόμενα αποτελέσματα αν δεν ομαλοποιηθούν πρώτα τα προβλήματα στην προσφορά πετρελαίου.
- Η άνοδος των πληθωριστικών προσδοκιών και οι δημοσιονομικές ανησυχίες επηρεάζουν αρνητικά τα κρατικά ομόλογα μακροπρόθεσμων λήξεων.
- Οι μετοχικές αγορές ισορροπούν μεταξύ ισχυρής εταιρικής κερδοφορίας και ανησυχιών για επιβράδυνση της οικονομίας.
- Εστίαση σε κλάδους με ισχυρά θεμελιώδη και διαρθρωτική ανάπτυξη όπως οι κλάδοι τεχνολογίας, κοινής ωφέλειας και βιομηχανίας.
- Κατάλληλες κρίνονται οι τοποθετήσεις που προσφέρουν αντιστάθμιση στον πληθωρισμό όπως τα εμπορεύματα, οι μετοχές ενέργειας και φυσικών πόρων.



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, αντανακλούν 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.