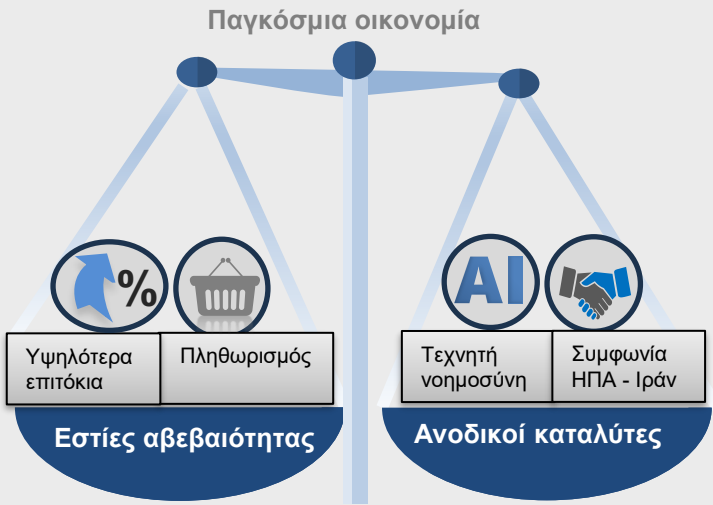
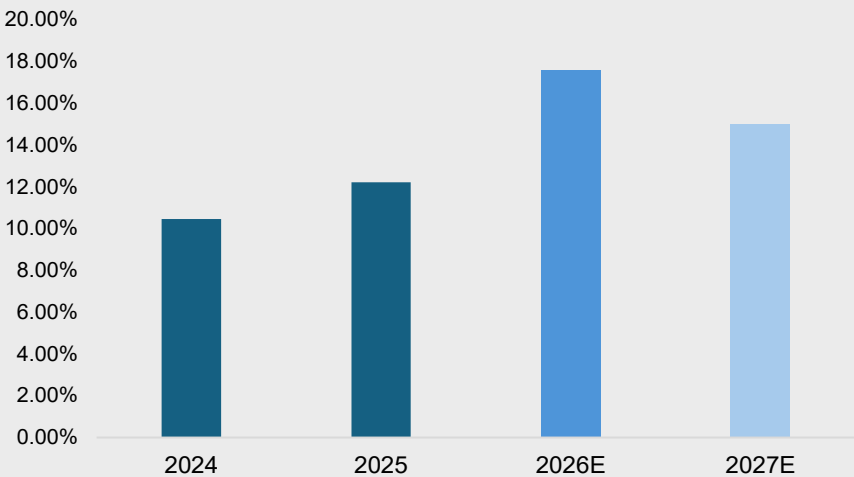


Η ραγδαία ανάπτυξη του AI και η συμφωνία εκεχειρίας στηρίζουν την παγκόσμια οικονομία



Η ισχυρή εταιρική κερδοφορία συντηρεί την ανοδική τάση στις μετοχικές αγορές

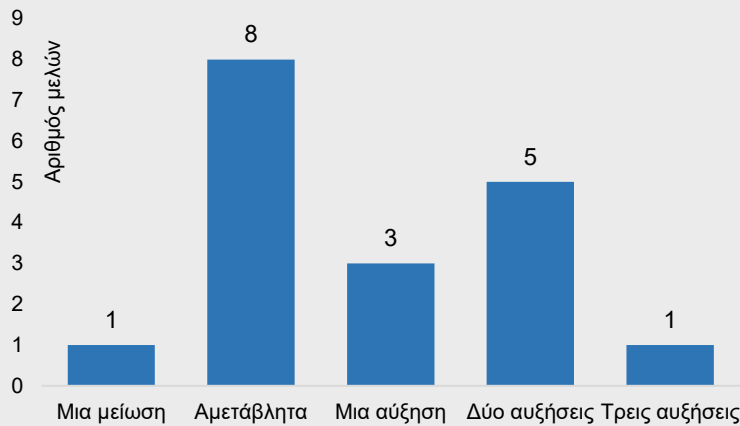
Ετήσια αύξηση κερδών του δείκτη MSCI All Countries, 2024 - 2027



Ανάλυση Διεθνών Αγορών/Advisory and Products, Navigator Q3 2026 (30/06/2026)

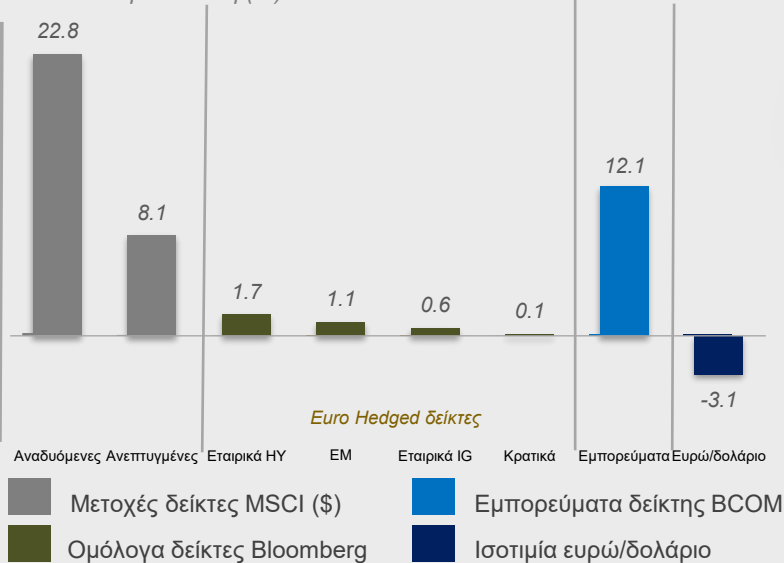
Οι Κεντρικές Τράπεζες σε δίλλημα: Προληπτικές αυξήσεις ή στάση αναμονής;

Διάμεσος εκτίμηση των μελών της Fed για την πορεία των επιτοκίων, 2026



Αγορές, από αρχή του έτους

Συνολική απόδοση (%) 31/12/2025 – 26/06/2026



Κατανομή Επενδύσεων

Προοπτική τοποθετήσεων με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (6 μήνες)



Μετοχές

ΗΠΑ		Quality Stocks	
Ευρώπη		Strategic Autonomy	
Ιαπωνία		AI beneficiaries	
Αναδυόμενες			



Εναλλακτικές Επενδύσεις

Τιμές ενέργειας		Κρατικά Ευρώ	
Χρυσός		Κρατικά Δολάριο	
Βασικά μέταλλα		Εταιρικά IG	
Εναλλακτικές στρατηγικές		Εταιρικά HY	
		Αναδυόμενες	



Ομόλογα

Navigator Q3 2026: Ανοδική δυναμική παρά τις επίμονες διαταραχές

➤ Σύνοψη

Η παγκόσμια οικονομία επιδεικνύει ανθεκτικότητα και οι μετοχικές αγορές διαμορφώνονται σε νέα ιστορικά υψηλά, παρά το γεγονός ότι παραμένουν ορισμένες προκλήσεις. Η συμφωνία ΗΠΑ – Ιράν που προβλέπει επαναφορά των ροών πετρελαίου μέσω των Στενών του Hormuz, έχει επηρεάσει θετικά το επενδυτικό κλίμα και έχει συμβάλει στον περιορισμό του κινδύνου τύπου στασιμοπληθωρισμού. Επίσης, θετικά συνεχίζει να επηρεάζει τις αγορές η αισιοδοξία γύρω από την τεχνητή νοημοσύνη, καθώς και η προσδοκία ότι τα οφέλη από την υιοθέτηση εφαρμογών AI θα επεκταθούν σταδιακά σε ευρύτερο φάσμα κλάδων της οικονομίας. Η σημαντικότερη πρόκληση για τις κυβερνήσεις και τις Κεντρικές Τράπεζες την τρέχουσα περίοδο είναι ο πληθωρισμός και στο κατά πόσο θα εμφανιστούν δευτερογενείς επιπτώσεις. Μολονότι οι πληθωριστικές ανησυχίες έχουν μετριαστεί μετά τη συμφωνία ΗΠΑ – Ιράν, ο πληθωρισμός εμφανίζεται επίμονος. Οι Κεντρικές Τράπεζες βρίσκονται σε δίλημμα να προβούν σε προληπτική αύξηση επιτοκίων ή να τηρήσουν στάση αναμονής. Παραμένουμε θετικοί για τις προοπτικές της μετοχικής αγοράς λόγω ισχυρής κερδοφορίας και αυξημένης ρευστότητας στο σύστημα. Ωστόσο, η υψηλή υπερσυγκέντρωση, οι υψηλές αποτιμήσεις και η προοπτική υψηλότερων επιτοκίων συντηρούν την πιθανότητα βραχυπρόθεσμης κατοχύρωσης κερδών. Στις γεωγραφικές περιοχές συνεχίζουμε να ξεχωρίζουμε τις αναδυόμενες οικονομίες και στους κλάδους δίνουμε έμφαση στις εταιρείες κοινής ωφέλειας και βιομηχανίας για λόγους διαφοροποίησης. Διατηρούμε υπόβαρη στάση στα κρατικά ομόλογα, καθώς η διατήρηση της αβεβαιότητας για την πορεία του πληθωρισμού και οι ανησυχίες για τα δημοσιονομικά περιορίζουν την ελκυστικότητά τους. Ωστόσο, το γεγονός ότι πρόσφατα παρατηρείται αποκλιμάκωση των βραχυπρόθεσμων πληθωριστικών προσδοκιών και ότι οι τρέχουσες αποδόσεις στη λήξη έχουν ενσωματώσει αυξήσεις επιτοκίων, μας καθιστά λιγότερο αρνητικούς συγκριτικά με το προηγούμενο τρίμηνο. Υπέρβαρη στάση στα Hedge Funds που αποδίδουν καλά σε περιόδους πληθωριστικών πιέσεων και υψηλής μεταβλητότητας.

➤ Βασικά μηνύματα

- Η παγκόσμια οικονομία επιδεικνύει ανθεκτικότητα παρά τις πληθωριστικές ανησυχίες.
- Ανοδική αναθεώρηση για την προοπτική των επιτοκίων Κεντρικών Τραπεζών υπό τον φόβο εμφάνισης δευτερογενών πληθωριστικών επιπτώσεων.
- Οι μετοχικές αγορές διατηρούν την ανοδική τους τάση, υποστηριζόμενες από την ανάπτυξη του AI και τη συμφωνία εκεχειρίας στη Μέση Ανατολή.
- Οι πληθωριστικές και δημοσιονομικές ανησυχίες περιορίζουν την ελκυστικότητα των κρατικών ομολόγων.
- Σε καθοδική τάση βραχυπρόθεσμα η ισοτιμία ευρώ/δολάριο λόγω εκτιμήσεων για νομισματική σύσφιξη από τη Fed και αναπτυξιακής υπεροχής των ΗΠΑ.



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.