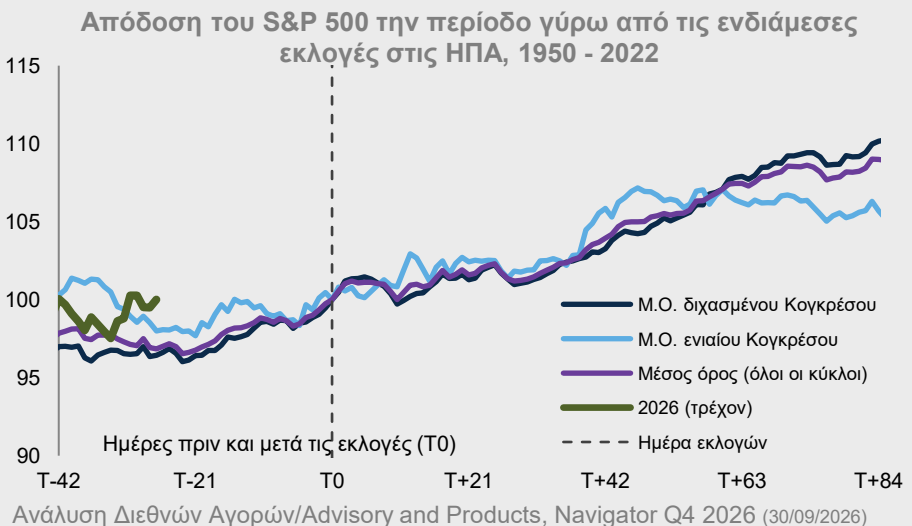


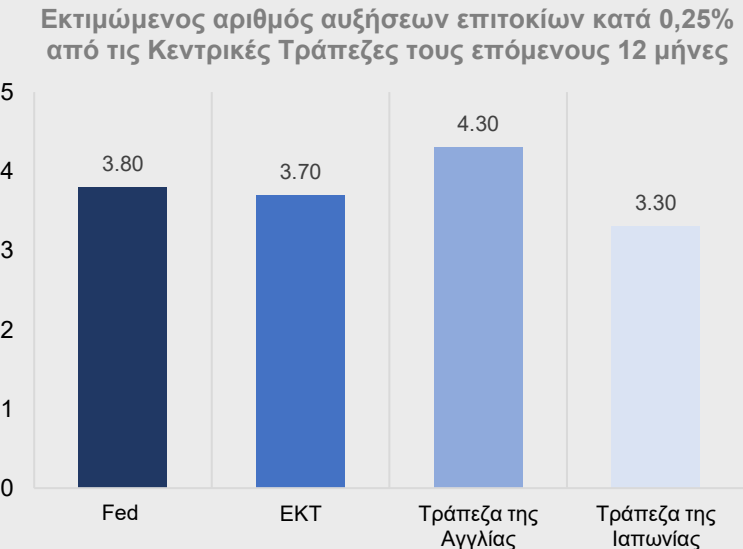
Η οικονομία καταδεικνύει ανθεκτικότητα εν μέσω αυξανόμενων προκλήσεων



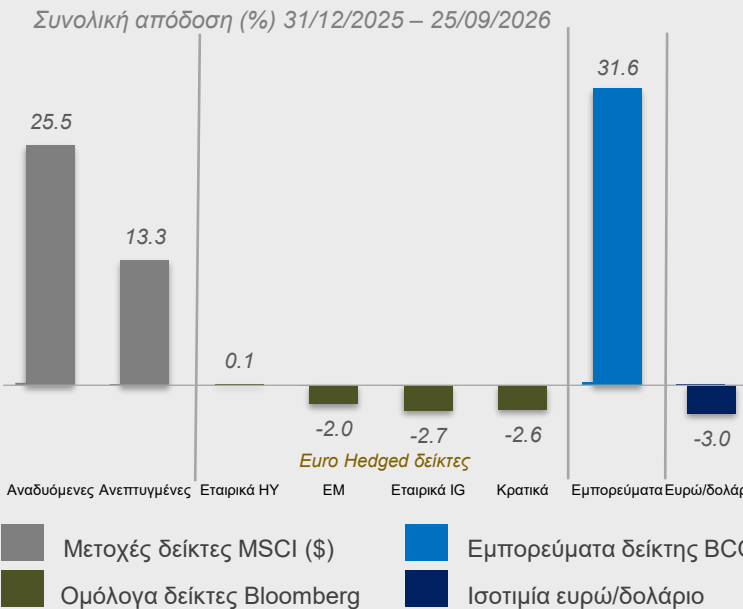
Στο επίκεντρο οι ενδιαμέσες εκλογές, οι οποίες ωστόσο ιστορικά δεν επηρεάζουν την πορεία των αγορών



Η προθεσμιακή αγορά εκτιμά επιθετικές αυξήσεις επιτοκίων



Αγορές, από αρχή του έτους



Κατανομή Επενδύσεων

Προοπτική τοποθετήσεων με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (6 μήνες)



Μετοχές

ΗΠΑ



Quality Stocks



Ευρώπη



Cybersecurity



Ιαπωνία



Infrastructure



Αναδυόμενες



Εναλλακτικές Επενδύσεις

Τιμές ενέργειας



Χρυσός



Βασικά μέταλλα



Εναλλακτικές στρατηγικές



Ομόλογα

Κρατικά Ευρώ



Κρατικά Δολάριο



Εταιρικά IG



Εταιρικά HY



Αναδυόμενες



Navigator Q4 2026: Ανθεκτικές αγορές και μεταβαλλόμενες ισορροπίες

➤ Σύνοψη

Η παγκόσμια οικονομία επιδεικνύει ανθεκτικότητα, υποστηριζόμενη από την ανάπτυξη του τομέα τεχνητής νοημοσύνης. Οι μεταβαλλόμενες ισορροπίες σχετίζονται με την προοπτική της νομισματικής πολιτικής και την αναδιαμόρφωση των πολιτικών συσχετισμών σε παγκόσμιο επίπεδο. Αρνητικά επηρεάζει το επενδυτικό κλίμα η απουσία προόδου στις διαπραγματεύσεις ΗΠΑ – Ιράν, καθώς η διατήρηση των τιμών ενέργειας σε υψηλά επίπεδα αυξάνει την πιθανότητα εμφάνισης δευτερογενών πληθωριστικών επιπτώσεων. Αυτό έχει οδηγήσει σε ανοδική αναπροσαρμογή της πορείας επιτοκίων Κεντρικών Τραπεζών, με τις πληθωριστικές πιέσεις να παραμένουν επίμονες. Η προθεσμιακή αγορά εκτιμά πρόσθετες αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed και την ΕΚΤ το 2026. Οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό και τα δημοσιονομικά επιβαρύνουν τα κρατικά ομόλογα, ιδιαίτερα μακρινών λήξεων. Προτίμηση σε εταιρικά ομόλογα κοντινών λήξεων λόγω ισχυρής εταιρικής κερδοφορίας και ικανοποιητικού εσόδου. Η ισχυρή εταιρική κερδοφορία που βασίζεται στην ανάπτυξη του τομέα AI διατηρεί τη θετική δυναμική των μετοχικών αγορών. Ανησυχίες προκαλούν η προοπτική υψηλότερων επιτοκίων, το ενδεχόμενο επιβράδυνσης στην ανάπτυξη του AI και η υπερσυγκέντρωση στις τεχνολογικές μετοχές στις ΗΠΑ. Προτίμηση σε κλάδους με ισχυρά θεμελιώδη όπως βιομηχανίας, υγείας και χρηματοοικονομικών. Παραμένει η προοπτική του τομέα κυβερνοασφάλειας λόγω της ψηφιακής εξάρτησης και της γεωπολιτικής αστάθειας. Κατάλληλες κρίνονται οι τοποθετήσεις με έμφαση στις υποδομές. Σε καθοδική τάση βραχυπρόθεσμα η ισοτιμία ευρώ/δολάριο, λόγω ανοδικής αναθεώρησης της πορείας των επιτοκίων της Fed και της ενίσχυσης των τιμών ενέργειας. Θετικά αναμένεται να επηρεάσει την ισοτιμία ευρώ/δολάριο μεσοπρόθεσμα η επαναφορά των ανησυχιών για τα δημοσιονομικά στις ΗΠΑ.

➤ Βασικά μηνύματα

- Η παγκόσμια οικονομία επιδεικνύει ανθεκτικότητα, υποστηριζόμενη από την ανάπτυξη του κλάδου τεχνητής νοημοσύνης
- Η διατήρηση των τιμών ενέργειας σε υψηλά επίπεδα αυξάνει την πιθανότητα εμφάνισης δευτερογενών πληθωριστικών επιπτώσεων, οδηγώντας σε ένα περιβάλλον υψηλότερων επιτοκίων
- Οι μετοχικές αγορές διατηρούν την ανοδική τους τάση, κυρίως λόγω της ισχυρής εταιρικής κερδοφορίας. Ωστόσο, τα περισσότερα θετικά νέα έχουν ήδη προεξοφληθεί
- Παρά τις υψηλές ονομαστικές αποδόσεις στη λήξη, οι πληθωριστικές και δημοσιονομικές ανησυχίες περιορίζουν την ελκυστικότητα των κρατικών ομολόγων
- Σε καθοδική τάση βραχυπρόθεσμα η ισοτιμία ευρώ/δολάριο, λόγω ανοδικής αναθεώρησης της πορείας των επιτοκίων της Fed και της ενίσχυσης των τιμών ενέργειας



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.