

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Οι αγορές κινήθηκαν ανοδικά το Γ' τρίμηνο, με τη δυναμική γύρω από τον τομέα της **Τεχνητής Νοημοσύνης (AI)** να παραμένει ισχυρή και τα εταιρικά αποτελέσματα να επιβεβαιώνουν τις προσδοκίες. Η **μείωση επιτοκίων από τη Fed** ενίσχυσε περαιτέρω το θετικό κλίμα, προσφέροντας

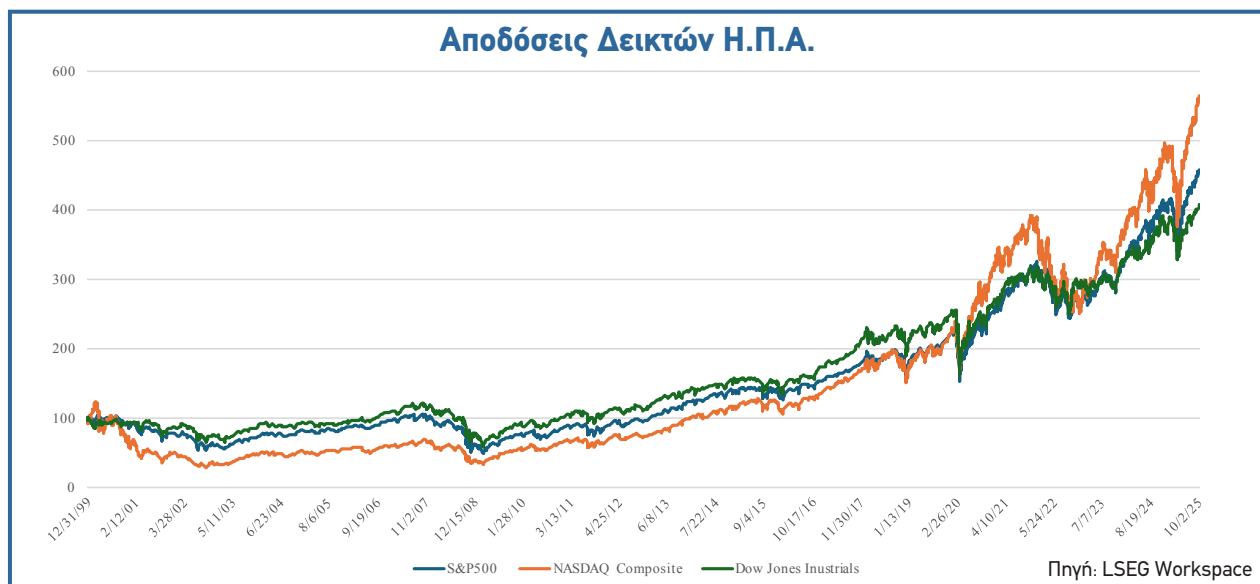
στήριξη στις αγορές κεφαλαίου. Παράλληλα, οι **αναδυόμενες αγορές** επωφελήθηκαν από το **πιο αδύναμο δολάριο**, ενώ στα **εμπορεύματα**, ο **χρυσός** και το **ασήμι**, κινήθηκαν ιδιαίτερα ανοδικά αντανakλώντας τη στροφή μέρους των επενδυτών προς «**ασφαλή καταφύγια**».

Η.Π.Α.

Τα **αμερικανικά χρηματιστήρια** κατέγραψαν ένα ιδιαίτερα θετικό Γ' τρίμηνο, με τους δείκτες **Dow Jones Industrial Average**, **S&P 500** και **NASDAQ Composite** να αγγίζουν **ιστορικά υψηλά επίπεδα**. Η άνοδος ήρθε ενόψει της αναμενόμενης **μείωσης επιτοκίων** από τη Fed, η οποία πραγματοποιήθηκε τελικά τον Σεπτέμβριο, ενισχύοντας περαιτέρω τη θετική δυναμική.

Κύριος μοχλός ανόδου ήταν η **συνεχιζόμενη άνθηση της αγοράς Τεχνητής Νοημοσύνης (AI)**, με σημαντικές επενδύσεις και έντονο επενδυτικό ενδιαφέρον, ενώ υποστηρικτικά συνέβαλαν και τα **ισχυρά εταιρικά αποτελέσματα**. Πρωταγωνιστές της ανόδου αναδείχθηκαν οι **τομείς τεχνολογίας και υπηρεσιών επικοινωνιών**, ενώ στο αντίθετο άκρο κινήθηκαν οι **τομείς της υγείας** – λόγω ανακοινώσεων για παρεμβάσεις στις τιμές φαρμάκων – καθώς και της **ενέργειας**, που επηρεάστηκε από τη **χαμηλότερη τιμή του πετρελαίου**.

Η **αμερικανική οικονομία** συνέχισε να επιδεικνύει ανθεκτικότητα: το **ΑΕΠ Β' τριμήνου** αναθεωρήθηκε ανοδικά, η **καταναλωτική δαπάνη** παρέμεινε σε ικανοποιητικά επίπεδα και ο **πληθωρισμός**, εξαιρώντας τις ευμετάβλητες τιμές των τροφίμων και της ενέργειας, έδειξε σημάδια αποκλιμάκωσης. Τα στοιχεία αυτά ενίσχυσαν το επενδυτικό κλίμα και την εμπιστοσύνη, αν και η αγορά κλήθηκε να αποτιμήσει τις επιπτώσεις από την **προειδοποιούμενη διακοπή λειτουργίας της ομοσπονδιακής κυβέρνησης** (η οποία τελικά επήλθε την πρώτη ημέρα του Δ'



Επενδυτική Ενημέρωση

τριμήνου) καθώς και ορισμένους **αρνητικούς δείκτες**, ιδιαίτερα στην αγορά εργασίας όπου εμφανίστηκαν τα πρώτα σημάδια κόπωσης.

Στην **αγορά σταθερού εισοδήματος**, οι **αποδόσεις των μακροπρόθεσμων τίτλων** κινήθηκαν ανοδικά, καθώς οι επενδυτές προεξόφλησαν τις επικείμενες μειώσεις επιτοκίων και εκδήλωσαν ανησυχίες σχετικά με την **ανεξαρτησία της Fed**, γεγονός που θα μπορούσε να περιορίσει την ικανότητά της να ελέγξει τον πληθωρισμό μακροπρόθεσμα.

ΕΥΡΩΠΗ

Τα **χρηματιστήρια της Ευρωζώνης** κατέγραψαν θετική πορεία το Γ' τρίμηνο. Οι **τομείς των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών** και της **υγείας** πρωτοστάτησαν στις αποδόσεις, ενώ οι **τηλεπικοινωνίες** και οι **υπηρεσίες επικοινωνιών** υποαπέδωσαν. Ιδιαίτερα ισχυρές επιδόσεις σημείωσαν οι τράπεζες, στηριζόμενες στα σημαντικά κέρδη που ανακοίνωσαν για το πρώτο εξάμηνο του έτους.

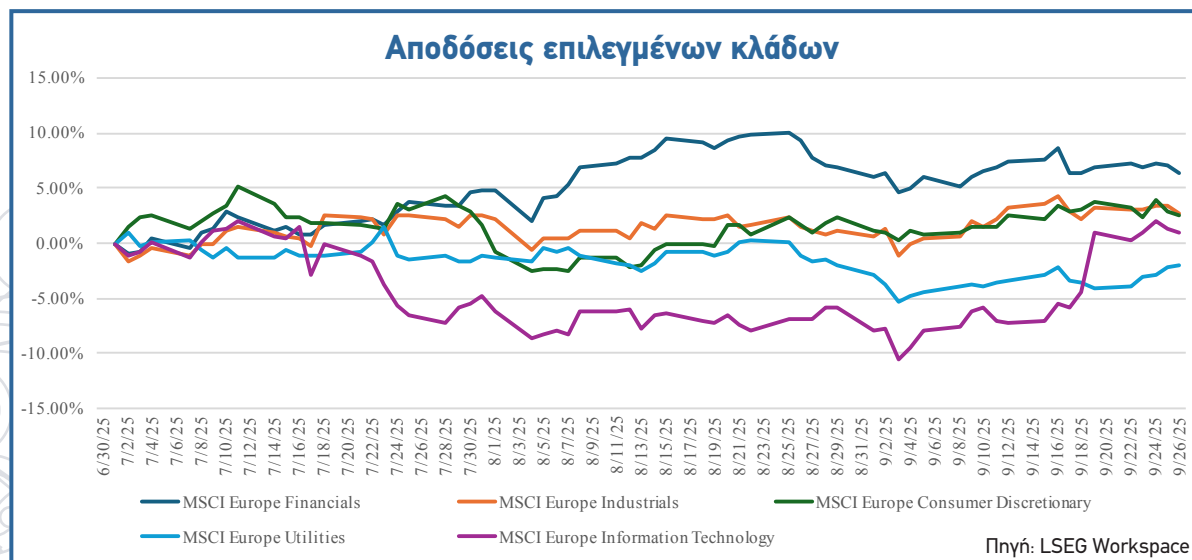
Ωστόσο δύο βασικοί παράγοντες δημιούργησαν προβληματισμό. Πρώτον, η **πολιτική αστάθεια** στη Γαλλία, με την αποχώρηση του τέταρτου πρωθυπουργού στη δεύτερη θητεία Μακρόν και τις δυσκολίες στην ψήφιση του προϋπολογισμού. Η κατάσταση επιδεινώθηκε με την **υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας** της χώρας από τον οίκο **Fitch** (από AA- σε A+) τον Σεπτέμβριο. Δεύτερον, η **αδυναμία της γερμανικής οικονομίας**, που επιβεβαιώθηκε από τον **αρνητικό ρυθμό ανάπτυξης** του Β' τριμήνου και τη συνεχιζόμενη **πτώση των εξαγωγικών παραγγελιών**.

Η ΕΚΤ διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια, εκτιμώντας

ότι ο **πληθωρισμός** έχει τεθεί υπό έλεγχο. Αντίθετα, η **Τράπεζα της Αγγλίας** προχώρησε σε **μείωση επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης** τον Αύγουστο, διατηρώντας τα στα ίδια επίπεδα τον Σεπτέμβριο, καθώς ο πληθωρισμός παραμένει επίμονα αυξημένος, κυρίως λόγω **ενέργειας, τροφίμων και υπηρεσιών κοινής ωφέλειας**.

Το **βρετανικό χρηματιστήριο** σημείωσε **αξιόλογες αποδόσεις**, ευνοημένο από την **αδυναμία της στερλίνας**, η οποία ενίσχυσε τις εξαγωγικές επιχειρήσεις. Οι **τομείς τεχνολογίας και επικοινωνιών** υπεραπέδωσαν, επωφελούμενοι από τη διεθνή συγκυρία γύρω από την **Τεχνητή Νοημοσύνη**.

Στην **αγορά ομολόγων**, οι **αποδόσεις των ευρωπαϊκών τίτλων** κινήθηκαν ανοδικά, ωστόσο η **εμπορική συμφωνία με τις Η.Π.Α.** και οι **αυξημένες δημοσιονομικές δαπάνες της Γερμανίας** ενίσχυσαν το κλίμα για θετικότερες προοπτικές. Αντίθετα, τα **γαλλικά ομόλογα** βρέθηκαν υπό πίεση λόγω των πολιτικών αβεβαιοτήτων, ενώ **άνοδος σημειώθηκε και στις αποδόσεις των βρετανικών ομολόγων**.



Επενδυτική Ενημέρωση

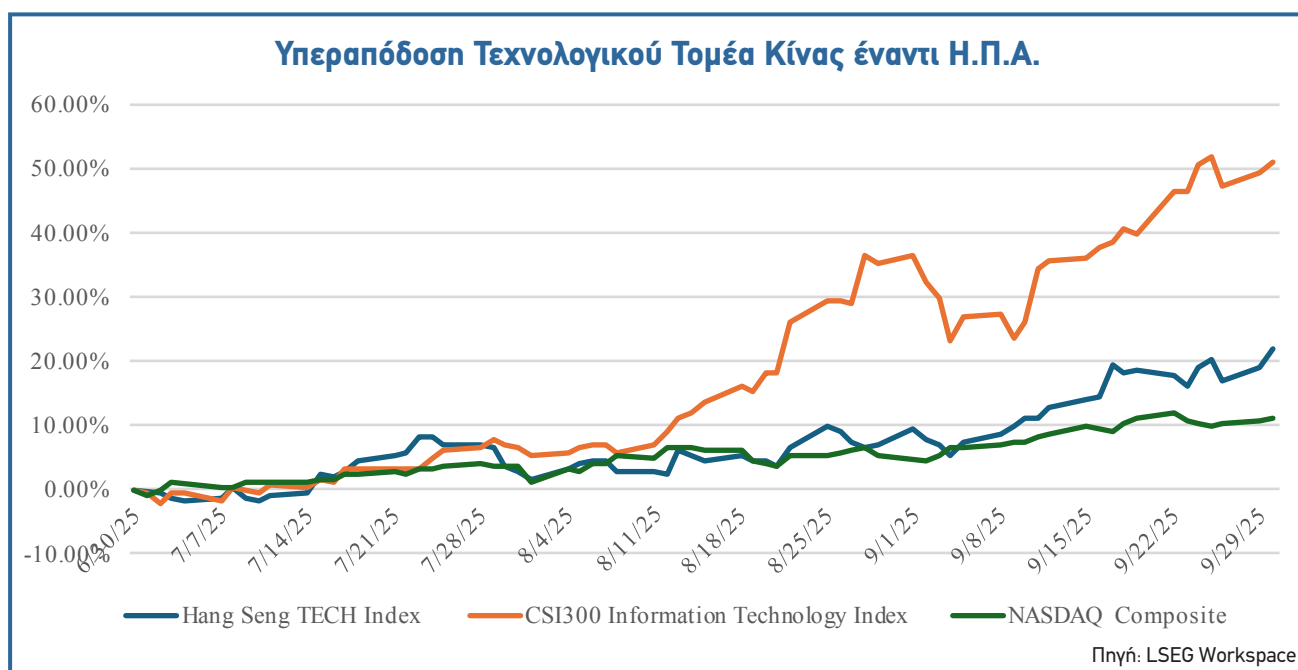
ΚΙΝΑ

Η **κινεζική αγορά** κατέγραψε θετική πορεία το Γ' τρίμηνο, επωφελούμενη από τη νέα **αναβολή στην επιβολή υψηλότερων δασμών** στις εμπορικές σχέσεις με τις Η.Π.Α. Η **θετική αντίδραση των επενδυτών** ενισχύθηκε από τα μέτρα της κυβέρνησης για **περιορισμό του έντονου ανταγωνισμού** μεταξύ των κατασκευαστών ηλεκτρικών οχημάτων, ο οποίος είχε συμπίεσει τα περιθώρια κέρδους του κλάδου.

Παράλληλα, οι **κυβερνητικές πρωτοβουλίες** για **στήριξη της αγοράς ακινήτων** και **ενίσχυση της μεταποίησης και της εσωτερικής ζήτησης** συνέχισαν να λειτουργούν υποστηρικτικά. Κεντρικός μοχλός ανόδου παρέμεινε ο **τεχνολογικός τομέας**, με τη διαφορά ότι, σε σχέση με άλλες αγορές, η άνοδος στην Κίνα δεν οφείλεται μόνο στον διεθνή

ενθουσιασμό γύρω από την **Τεχνητή Νοημοσύνη (AI)**, αλλά και στη **στρατηγική επιδίωξη της χώρας για τεχνολογική αυτάρκεια**, ειδικά στον τομέα των **ημιαγωγών και μικροτσιπ**.

Ωστόσο, παρά τη βελτίωση του κλίματος και τη σταδιακή υποχώρηση των ανησυχιών γύρω από τον **εμπορικό πόλεμο με τις Η.Π.Α.**, η **μεταποιητική δραστηριότητα** παραμένει υπό πίεση. Ο **Δείκτης Διευθυντών Προμηθειών (PMI)** διαμορφώθηκε στο **49,8** και για τον Σεπτέμβριο, καταγράφοντας **έκτη διαδοχική μηνιαία υποχώρηση** (τιμές κάτω του 50 υποδηλώνουν ύφεση). Η εξέλιξη αυτή πιθανότατα σχετίζεται με τις **υπερβολικές παραγγελίες στις αρχές του έτους**, όταν οι επιχειρήσεις επιχείρησαν να δημιουργήσουν αποθέματα πριν από την πιθανή επιβολή νέων δασμών.



ΙΑΠΩΝΙΑ

Η **ιαπωνική αγορά** σημείωσε εξαιρετικές επιδόσεις το Γ' τρίμηνο, με τους δείκτες **Nikkei** και **Topix** να αγγίζουν **ιστορικά υψηλά επίπεδα**. Η **προσδοκία μείωσης επιτοκίων από τη Fed** ενίσχυσε τη διεθνή επενδυτική αισιοδοξία, ενώ στο εσωτερικό, οι **πολιτικές εξελίξεις** – η ήττα του κυβερνώντος συνασπισμού και η **παραίτηση του πρωθυπουργού Σιγκέρου Ισίμπα** – προκάλεσαν αρχικά ανησυχία, αλλά τελικά λειτούργησαν **υποστηρικτικά**

Επενδυτική Ενημέρωση

για την αγορά, καθώς το αποτέλεσμα των εκλογών για την Άνω Βουλή αποδείχθηκε **καλύτερο των προσδοκιών**, ενώ **η επικρατέστερη διάδοχος** χαίρει **ευρείας αποδοχής από το επενδυτικό κοινό**.

Η θετική πορεία των μετοχών ενισχύθηκε από την **πρόοδο στις μεταρρυθμίσεις εταιρικής διακυβέρνησης**, που έχουν μεταβάλει σταδιακά το επενδυτικό πρότυπο της χώρας. Τα **ισχυρά εταιρικά αποτελέσματα**, σε συνδυασμό με **διανομές μερισμάτων και προγράμματα επαναγοράς ιδίων μετοχών**, ενίσχυσαν την εμπιστοσύνη στις μακροπρόθεσμες αποδόσεις. Η αγορά ακολούθησε και τη διεθνή τάση, με τις **εταιρείες ημιαγωγών** να ηγούνται της ανόδου, ακολουθούμενες από τους **κλάδους ενέργειας και πρώτων υλών**.

Παρά τη **μεταβλητότητα του γεν** και τη **βραχυπρόθεσμη πολιτική αβεβαιότητα**, οι **διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις** και οι **καλές εταιρικές επιδόσεις** συνεχίζουν να αποτελούν **πηγές αισιοδοξίας**. Ο **πληθωρισμός** παραμένει πάνω από το 2%, ωστόσο μεγάλο μέρος του οφείλεται στις **αυξήσεις των ονομαστικών αποδοχών**, γεγονός που εξηγεί την απόφαση της **Τράπεζας της Ιαπωνίας (BoJ)** να **διατηρήσει σταθερό το βασικό επιτόκιο στο 0,5%**, παρά την πρόταση δύο μελών του διοικητικού συμβουλίου για **ήπια αύξηση κατά 0,25%**.

ΕΛΛΑΔΑ

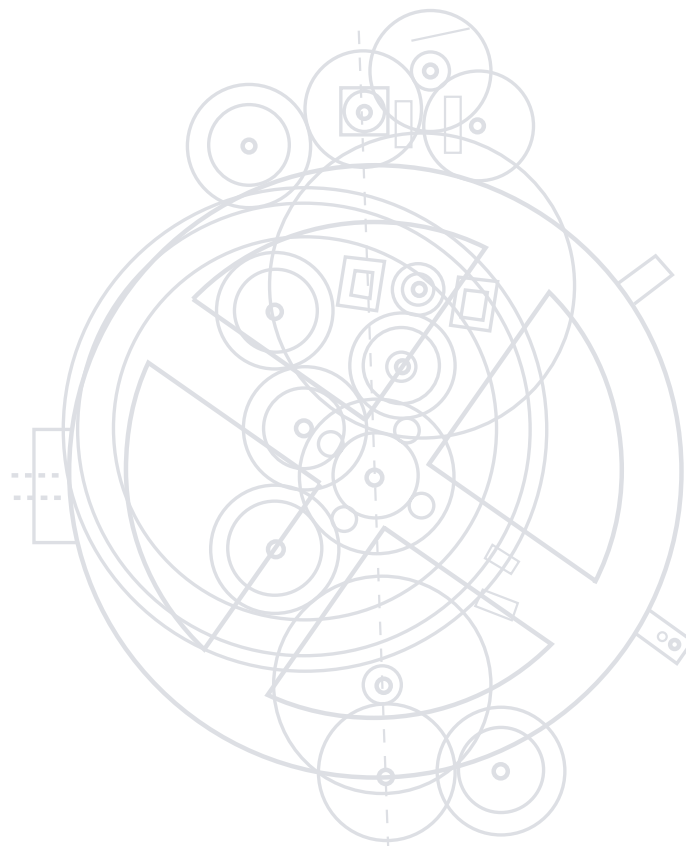
Στην **Ελλάδα**, το χρηματιστήριο συνέχισε την **εντυπωσιακή του ανοδική πορεία**, κλείνοντας μαζί με το τρίμηνο και τον ενδέκατο συνεχόμενο μήνα **θετικών αποδόσεων του Γενικού Δείκτη**. Η συνολική κεφαλαιοποίηση στο τέλος του τριμήνου έφτασε τα €137,7 δις.

Οδηγός για την καλή πορεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών και αυτό το τρίμηνο ήταν οι αποδόσεις των τραπεζών και δη των συστημικών, οι οποίες ανακοίνωσαν **καλύτερα του αναμενόμενου αποτελέσματα για το πρώτο εξάμηνο** του έτους και παράλληλα τη **διανομή προμερισμάτων** εντός του τέταρτου τριμήνου. Χαρακτηριστικό της υπεραπόδοσης είναι το γεγονός ότι στο εννιάμηνο, η απόδοση του τραπεζικού δείκτη είναι στο 77,5%, έναντι 38,4% για τον ΓΔ. Θετικά έδρασε επίσης η πρωτογενής εισαγωγή της Metlen στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου αλλά και η προσφορά που υπέβαλε η Euronext για την Ελληνικά Χρηματιστήρια ΑΕ, που ενίσχυσε τις προσδοκίες για ένταξη της Ελλάδας στις ανεπτυγμένες αγορές.

Αξίζει να σημειωθεί ότι το χρηματιστήριο αντιπαρήλθε με σχετική άνεση ειδήσεις και γεγονότα που επηρέασαν περισσότερο αρνητικά άλλες αγορές, όπως η κυβερνητική κρίση στη Γαλλία και η

αποτυχία των πρωτοβουλιών Τραμπ για την παύση των εχθροπραξιών στον Ρωσο-ουκρανικό πόλεμο.

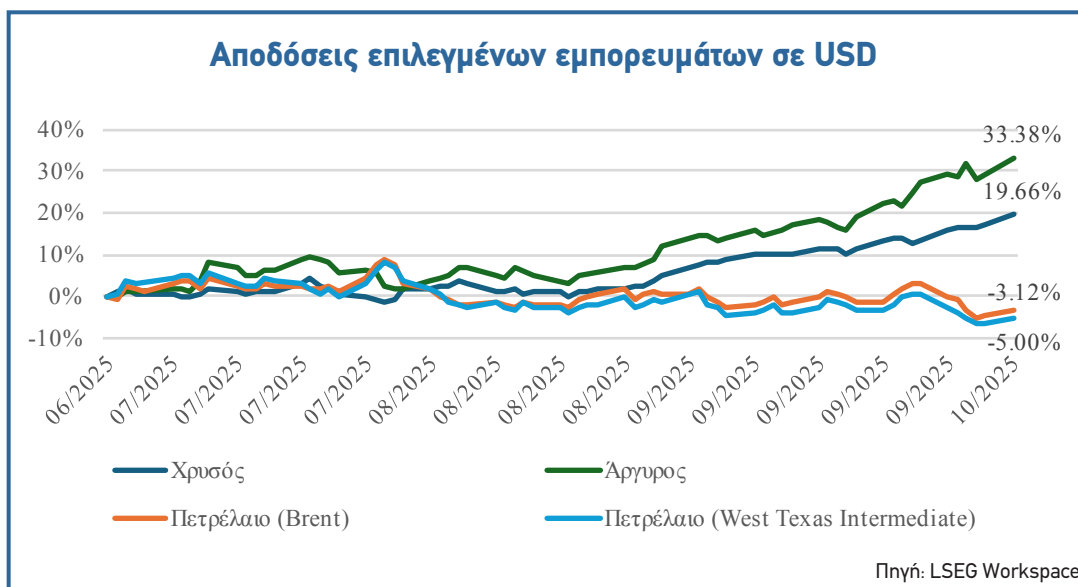
Αυτή η **ανθεκτικότητα της Ελληνικής οικονομίας** και αγοράς κράτησε ψηλά και τις τιμές των ελληνικών ομολόγων, τα οποία πλέον διαπραγματεύονται σε καλύτερους όρους από τα πολύ υψηλότερης πιστοληπτικής διαβάθμισης αντίστοιχα Γαλλικά.



Επενδυτική Ενημέρωση

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Το Γ' τρίμηνο ήταν ιδιαίτερα **θετικό για τα πολύτιμα μέταλλα**, με τον **χρυσό** και το **ασήμι** να καταγράφουν **σημαντικά κέρδη**. Αντίθετα, ο **ευρύτερος κλάδος των εμπορευμάτων** δέχθηκε πιέσεις λόγω της **υποαπόδοσης του ενεργειακού τομέα**, με τις **χαμηλότερες τιμές πετρελαίου** να περιορίζουν τη συνολική δυναμική της αγοράς.



ΠΡΟΠΤΙΚΕΣ

Η αβεβαιότητα που επικράτησε από τις αρχές του έτους συνέχισε να χαρακτηρίζει και το Γ' τρίμηνο. Η **εμπορική πολιτική των Η.Π.Α.** συνέχισε να διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στις διακυμάνσεις των αγορών παγκοσμίως.

Η **πτωτική τάση στις τιμές ενέργειας** φαίνεται **βιώσιμη**, ιδίως καθώς ο **OPEC+ αυξάνει σταδιακά την παραγωγή**. Η εξέλιξη αυτή ενδέχεται να συμβάλει στον **περιορισμό των πληθωριστικών πιέσεων** διεθνώς, οι οποίες έως πρόσφατα τροφοδοτούνταν από το υψηλό κόστος **ενέργειας και τροφίμων**. Εφόσον η **αποκλιμάκωση του πληθωρισμού** συνεχιστεί, θα μπορούσε να ανοίξει τον **δρόμο για περαιτέρω μειώσεις επιτοκίων**, ιδιαίτερα σε οικονομίες όπου η **αγορά εργασίας** εμφανίζει σημάδια κόπωσης.

Σε αυτό το περιβάλλον, τόσο **διεθνώς όσο και στην Ελλάδα**, οι **αγορές φαίνεται να αποστασιοποιούνται**

από τον βραχυπρόθεσμο "θόρυβο" και να **επικεντρώνονται σε μακροπρόθεσμες προοπτικές**. Μεταξύ αυτών, κυρίαρχη θέση κατέχει η **Τεχνητή Νοημοσύνη (AI)**, η οποία υπόσχεται **διαρθρωτική ενίσχυση της παραγωγικότητας** τα επόμενα χρόνια. Το κατά πόσο αυτή η αισιοδοξία θα δικαιωθεί, μένει να αποδειχθεί στην πορεία.



συστηματική επένδυση - αποταμίευση

alphatrust



ΔΕΙΤΕ ΤΟ VIDEO

ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ: Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην παρουσίαση αυτή αφορούν σε παρελθούσες υπηρεσίες και συναλλαγές και δεν συνιστούν δεσμευτική ή ασφαλή πρόβλεψη ως προς την αντίστοιχη απόδοση των υπηρεσιών και συναλλαγών αυτών στο μέλλον. Η παρούσα προορίζεται αποκλειστικά και μόνο για εσάς, και δεν επιτρέπεται η με οποιοδήποτε τρόπο αναπαραγωγή ή δημοσίευσή της χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της ALPHA TRUST. Οι πληροφορίες και τα στοιχεία της παρούσας έχουν αντληθεί από αξιόπιστες πηγές, χωρίς να παρέχεται καμία εγγύηση για την ακρίβεια και την εγκυρότητά τους, οι δε εκτιμήσεις που περιέχονται δεν συνιστούν καθ' οιονδήποτε τρόπο ανάλυση, προτροπή (ή το αντίθετο) ή επενδυτική συμβουλή για πραγματοποίηση συναλλαγών. Η ALPHA TRUST δε φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση, που ενδεχομένως πραγματοποιηθεί, βάσει των εκτιμήσεων που δημοσιεύονται στην παρούσα, καθώς οι αγορές χρήματος και κεφαλαίου υπόκεινται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις και η απόδοση των επενδύσεων είναι πιθανόν να αποβεί ζημιογόνος ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη.

ALPHA TRUST Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 173975960000 | Αποφ. Επιτρ. Κεφαλ.: 24/669/23.12.2013 & 7/695/15.10.2014 & 1/1005/12.12.2023
Τατοΐου 21, 145 61 Κηφισιά | 210 628 9100, 210 6289 300 | info@alphatrust.gr
🌐 alphatrust.gr 📱 @alphatrust 📺 @alphatrust

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ