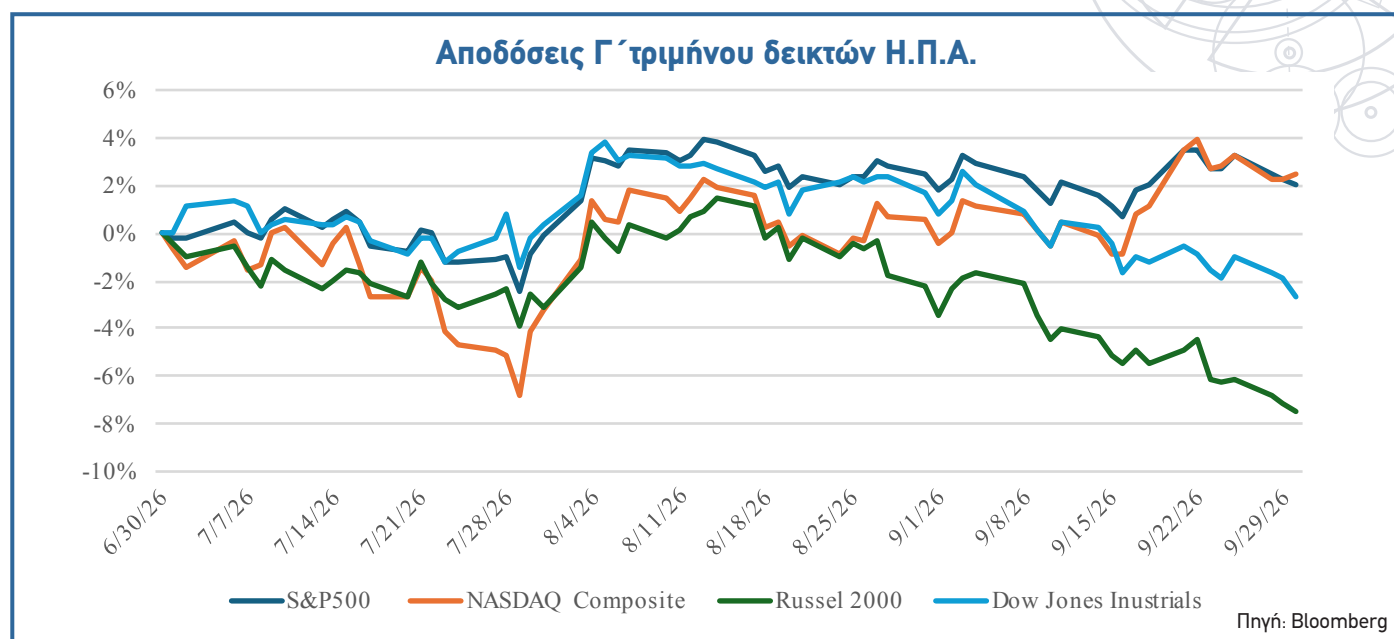


ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Οι διεθνείς μετοχικές αγορές κινήθηκαν ανοδικά το Γ' τρίμηνο, καθώς η οικονομική δραστηριότητα και η ισχυρή εταιρική κερδοφορία αποδείχθηκαν καθοριστικές. Παρά τη γεωπολιτική αβεβαιότητα, τις πληθωριστικές πιέσεις και την άνοδο των επιτοκίων, **τα χρηματιστήρια διατήρησαν θετικό πρόσημο**, χωρίς ωστόσο να λείπει η μεταβλητότητα. Ενδεικτικά, η τιμή του Brent κατέγραψε άνοδο έως 49% τον Σεπτέμβριο, κλείνοντας το τρίμηνο στο +42% (σε όρους USD).



Η.Π.Α.

Η αμερικανική αγορά ξεκίνησε το τρίμηνο με ανησυχίες για τους ημιαγωγούς και τις επενδύσεις στην τεχνητή νοημοσύνη, οι οποίες όμως αποκλιμακώθηκαν χάρη στη σταθερή ανάπτυξη και τα ισχυρά εταιρικά αποτελέσματα. Ωστόσο, η άνοδος περιορίστηκε στους κολοσσούς (Magnificent 7) και σε συγκεκριμένους κλάδους (Ενέργεια, IT, Υπηρεσίες Επικοινωνίας), καθώς το αυξημένο κόστος χρήματος και η ασθενέστερη καταναλωτική εμπιστοσύνη πίεσαν τους ευρύτερους δείκτες (Dow Jones, Russell 2000) σε αρνητικό πρόσημο. Στην αγορά ομολόγων, οι αποδόσεις του 10ετούς και 30ετούς έφτασαν στα υψηλότερα επίπεδα από το 2007 και 2002 αντίστοιχα, τροφοδοτούμενες από ανησυχίες για το δημοσιονομικό έλλειμμα. Παρά τα ευνοϊκά στοιχεία για τον πληθωρισμό και την απασχόληση, οι αγορές προεξοφλούν πλέον τρεις αυξήσεις επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης από τη Fed έως τα μέσα του 2027.

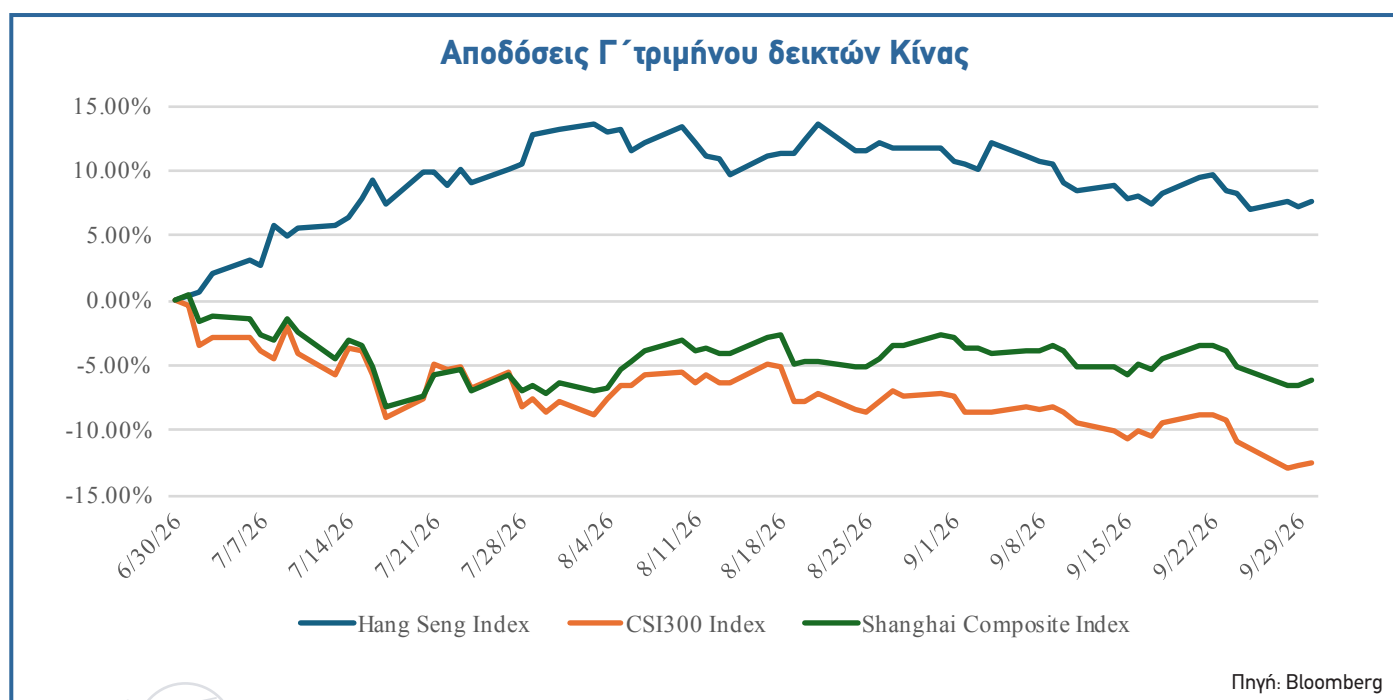
ΕΥΡΩΠΗ

Το τρίμηνο αποδείχτηκε σχετικά καλό και για τις Ευρωπαϊκές αγορές, δεδομένου του τεταμένου διεθνούς κλίματος. Ο δείκτης Stoxx 600 σημείωσε επίσης ιστορικό υψηλό στις αρχές του Αυγούστου, έκλεισε ωστόσο το τρίμηνο με ελαφρά πτώση της τάξης του 1,07%.

Επενδυτική Ενημέρωση

Το πρώτο τμήμα του τριμήνου συνοδεύθηκε από αισιοδοξία για την αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων, μετά την εξασθένηση των τιμών του μαύρου χρυσού, ακόμα και μετά την κατάρρευση της Αμερικανο-Ιρανικής εκχειρίδας στις 8 Ιουλίου και την κίνηση της ΕΚΤ να αυξήσει το επιτόκιο της τον Ιούνιο. Η θετική διάθεση ανακόπηκε με την επιστροφή της ανοδικής τάσης στις τιμές της ενέργειας, και την αναζωπύρωση των ανησυχιών για τον επίμονο πληθωρισμό και την πορεία των ομολόγων - και αντίστοιχα των κρατικών προϋπολογισμών, ιδιαιτέρως της Γαλλίας. Το χρηματιστήριο του Λονδίνου ανέστρεψε και αυτό τις ανοδικές κινήσεις του πρώιμου τριμήνου με τον FTSE 100 να κλείνει 2,4% χαμηλότερα την 30η Σεπτεμβρίου. Αξίζει να σημειωθεί επίσης ότι συνεχίστηκαν οι εξαγορές εταιρειών εισηγμένων στο χρηματιστήριο του Λονδίνου από εταιρείες τρίτων χωρών, κάτι που μάλλον υπογραμμίζει την πίεση που δέχονται οι αποτιμήσεις στο βρετανικό χρηματιστήριο.

Όσον αφορά τα ομόλογα, μερικά καλά νέα, όπως για παράδειγμα ο καλύτερος του αναμενόμενου ρυθμός ανάπτυξης για το δεύτερο τρίμηνο και οι αντίστοιχα καλύτεροι Δείκτες Τιμών Παραγωγού δεν φάνηκαν ικανά να αναστρέψουν την καθοδική πορεία των τιμών των ομολόγων. Αντίθετα υπογράμμισαν την πιθανότητα ανόδου των επιτοκίων, με την ΕΚΤ να δρα τελικά τον Σεπτέμβριο, ανεβάζοντας τα επιτόκια, για δεύτερη φορά, στο 2,50%, ενώ η αγορά αναμένει τρεις περαιτέρω αυξήσεις μέχρι τα μέσα του 2027. Οι δημοσιονομικές και πολιτικές ανησυχίες οδήγησαν σε εκτίναξη της απόδοσης των 10ετών γερμανικών ομολόγων -που παραδοσιακά αποτελούν ασφαλές καταφύγιο- στο 3,6%, στο υψηλότερο επίπεδο από το 2009.



KINA

Στην Κίνα, το τρίμηνο ανέτρεπε την έως τώρα φετινή τάση, καθώς οι αγορές της ηπειρωτικής χώρας υπεραπέδωσαν αρχικά έναντι του Χονγκ Κονγκ. Ωστόσο, προς το τέλος του τριμήνου, η άνοδος των τιμών του πετρελαίου σε συνδυασμό με την αύξηση των αποδόσεων των αμερικανικών ομολόγων και την ισχυρότερη ισοτιμία του δολαρίου (USD), οδήγησαν τελικά το σύνολο των κινεζικών αγορών σε αρνητικό έδαφος. Παρά τις πιέσεις αυτές, οι προοπτικές της κινεζικής οικονομίας παραμένουν θετικές, με τον Δείκτη Τιμών Παραγωγού (PMI) να ενισχύεται τον Σεπτέμβριο στο 50,1, έναντι 49,8 τον Αύγουστο.

Επενδυτική Ενημέρωση

ΙΑΠΩΝΙΑ

Τα ιαπωνικά χρηματιστήρια αποτέλεσαν άλλη μια περίπτωση έντονης μεταβλητότητας που όμως τελικά έκλεισαν με θετικό πρόσημο το Γ' τρίμηνο. Ο TOPIX σημείωσε άνοδο 2,9% εντός του τριμήνου, σε όρους JPY. Ο Nikkei 225 αντίθετα έκλεισε το τρίμηνο 4,7% χαμηλότερα, ακολουθώντας την ίδια τάση με αυτή των αγορών των Η.Π.Α. Σημαντικό ρόλο διαδραμάτισε η αβεβαιότητα γύρω από τα αμερικανικά επιτόκια, καθώς και η επίδραση της αστάθειας των τιμών της ενέργειας, με νέα μεταβλητή στην εξίσωση να αποτελούν οι συνδυασμένες προσπάθειες ΗΠΑ-Ιαπωνίας να στηρίξουν το JPY.

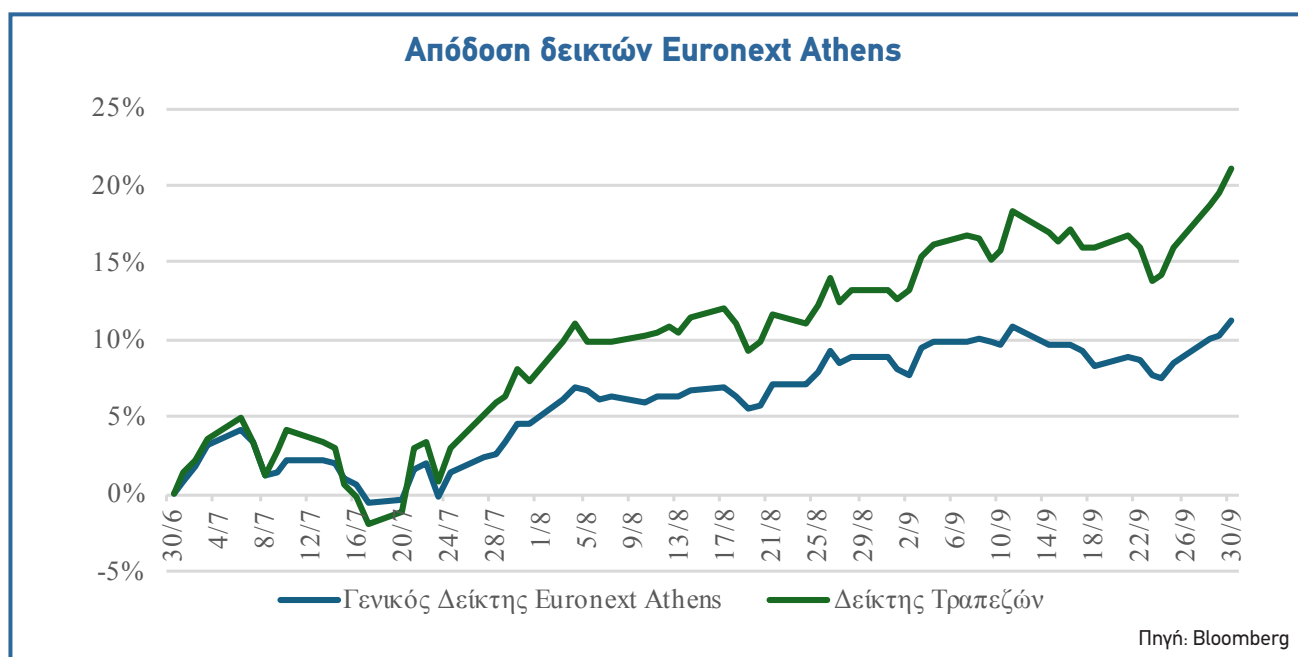
Η **άνοδος των επιτοκίων** αποτυπώθηκε στην κίνηση στις αποδόσεις των ομολόγων προς υψηλά που είχαν να σημειώσουν από τα μέσα τις δεκαετίας του 1990. Προς επιβεβαίωση, η BoJ ανέβασε το επίσημο επιτόκιο στο 1,25%, στο υψηλότερο επίπεδο από το 1995. Η αγορά περιμένει περαιτέρω αυξήσεις ώστε να αντιμετωπιστεί ο εισαγόμενος πληθωρισμός των υψηλών τιμών ενέργειας, καθώς και το αδύναμο JPY.

ΕΛΛΑΔΑ

Στην Ελλάδα το τρίτο τρίμηνο του 2026 ολοκληρώθηκε με κέρδη 11,3% για το Χρηματιστήριο Αθηνών, συνεχίζοντας την ανοδική πορεία του τρέχοντος έτους. Ενδεικτικά, στο εννεάμηνο του 2026 ο Γενικός Δείκτης έχει καταγράψει άνοδο 29,12%, με τη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς να ξεπερνά τα €200 δισ. για πρώτη φορά από τον Νοέμβριο του 2007.

Οι αυξημένες γεωπολιτικές εντάσεις παρέμειναν και εδώ στο επίκεντρο, ωστόσο δεν ανέκοψαν την εταιρική επενδυτική δραστηριότητα και τις νέες αυξήσεις κεφαλαίου. Σημαντική ήταν επίσης η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση μίας ακόμη ναυτιλιακής εταιρείας.

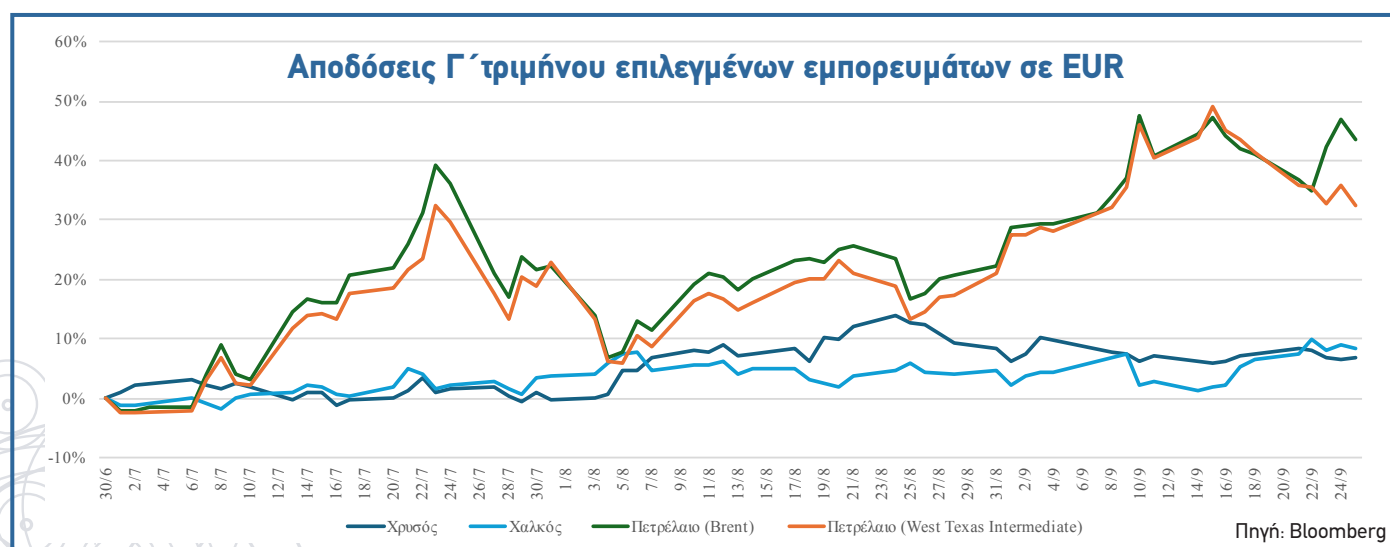
Ο Σεπτέμβριος αποτέλεσε μήνα ορόσημο, καθώς ολοκληρώθηκε ο πρώτος κύκλος αναβάθμισης του ελληνικού χρηματιστηρίου στην κατηγορία των ανεπτυγμένων αγορών από τους STOXX και FTSE Russell, το οποίο έδωσε σημαντική ώθηση στην συναλλακτική δραστηριότητα. Τα ικανοποιητικότερα εταιρικά κέρδη του άεξαμήνου στήριξαν την αγορά, με προεξέχουσες τις τράπεζες, όπως εξάλλου και στην υπόλοιπη Ευρώπη.



Επενδυτική Ενημέρωση

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Το πετρέλαιο κατάφερε να κυριαρχήσει στην εικόνα των διεθνών αγορών, λόγω της καθοριστικής σημασίας του για την παγκόσμια οικονομία, εμφανίζοντας έντονη μεταβλητότητα. Το Γ' τρίμηνο το αμερικάνικο αργό αναφοράς West Texas Intermediate / WTI παρέμεινε ουσιαστικά σταθερό, ενώ αντίθετα το Ευρωπαϊκό αργό αναφοράς, το Brent της Βόρειας Θάλασσας, σημείωσε σημαντική άνοδο (αμφότερα σε όρους USD). Ανοδική ήταν και η πορεία του χαλκού, που συνέχισε στην τροχιά που χαράζει από την αρχή του έτους. Οι λόγοι είναι πολλοί, με σημαντικότερους τις προσδοκίες για αυξανόμενη ζήτηση, τη δημιουργία αποθεμάτων στις Η.Π.Α. εν αναμονή της πιθανής επιβολής νέων δασμών σε προϊόντα κατεργασμένου χαλκού και τέλος λόγω προβλημάτων στην Χιλιανή παραγωγή που προκλήθηκαν από ακραία καιρικά φαινόμενα. Ο χρυσός αντίθετα είδε την τιμή του να ανεβαίνει πιο ήπια, περίπου 4% φθάνοντας στα USD 4.157 / ουγκιά. Σημαντική υπήρξε η άνοδος στις τιμές αγροτικών προϊόντων με το κόστος του καλαμποκιού, του σιταριού και της σόγιας να ανεβαίνουν κατά 22,5%, 17,9% και 16,8% αντίστοιχα.



ΠΡΟΠΤΙΚΕΣ

Παγκοσμίως, η κατάσταση δεν φαίνεται να αλλάζει άμεσα. Η γεωπολιτική αβεβαιότητα θα μας συντροφεύσει σίγουρα και το ερχόμενο τρίμηνο, ενώ παράλληλα διατηρείται το ενδεχόμενο μείωσης της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, καθώς και η ανησυχία σχετικά με την επιτοκιακή πολιτική των Κεντρικών Τραπεζών. Υποστηρικτικά για τις αγορές παραμένουν τα καλύτερα του αναμενόμενου εταιρικά κέρδη που δε δείχνουν ακόμα τάση αναστροφής, η διατήρηση των προσδοκιών για ικανοποιητικούς ρυθμούς ανάπτυξης και τέλος η συνέχιση των υπέρογκων επενδύσεων, ειδικά στον τομέα της τεχνητής νοημοσύνης.

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 δημοσίευση 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 ζημιολογός 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

Ταοΐου 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