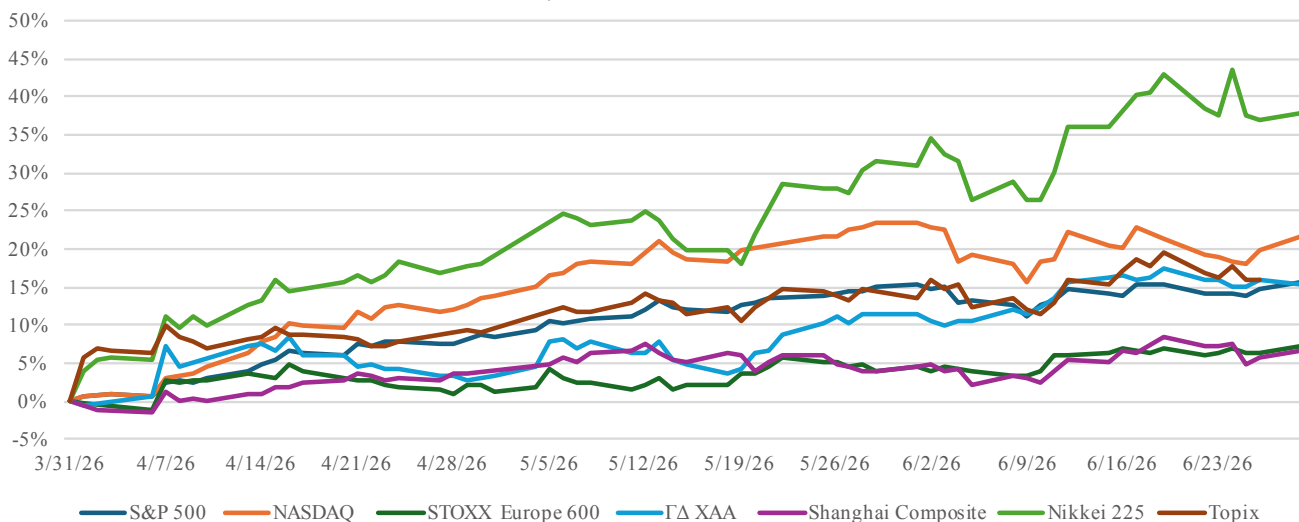


ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Το Β' τρίμηνο του 2026 χαρακτηρίστηκε από **αυξημένη μεταβλητότητα**. Οι δύο βασικοί άξονες που καθόρισαν την πορεία των δεικτών ήταν, αφενός, η γεωπολιτική **κρίση στη Μέση Ανατολή** με τις συνεπακόλουθες επιπτώσεις της στην αγορά ενέργειας και, αφετέρου, οι προσδοκίες αλλά και οι προβληματισμοί γύρω από την **Τεχνητή Νοημοσύνη**, τις άμεσα εμπλεκόμενες εταιρείες και τον αντίκτυπό τους στην ευρύτερη οικονομία.

Παρά τις αρχικές διακυμάνσεις, η **σταδιακή αποκλιμάκωση** των εντάσεων στην περιοχή του Περσικού Κόλπου αποτυπώθηκε άμεσα με υποχώρηση στις τιμές της ενέργειας, προσφέροντας σημαντική ώθηση στις κεφαλαιαγορές. Παράλληλα, οι συνεχιζόμενες επενδύσεις και η ανακοίνωση νέων στρατηγικών σχεδίων στον κλάδο της Τεχνητής Νοημοσύνης λειτούργησαν ως επιπλέον καταλύτης για την άνοδο των χρηματιστηρίων, με τις συνολικές κεφαλαιουχικές δαπάνες των κορυφαίων αμερικανικών εταιρειών του κλάδου (hyperscalers) να αναμένεται να αγγίξουν τα \$700 δισ. για το 2026. Την ανοδική τροχιά συγκράτησε εν μέρει ο πληθωρισμός - απόρροια της πρόσκαιρης ενεργειακής κρίσης - η οποία ανάγκασε αρκετές κεντρικές τράπεζες να υιοθετήσουν μια πιο συντηρητική ρητορική, εξετάζοντας τη διατήρηση των επιτοκίων σε υψηλά επίπεδα ή ακόμη και την αύξηση αυτών, καθώς οι ρυθμοί οικονομικής ανάπτυξης παρέμειναν ανθεκτικοί.

Αποδόσεις Διεθνών Δεικτών σε EUR



Η.Π.Α.

Μετά από ένα υποτονικό πρώτο τρίμηνο, οι μετοχικές αγορές των Η.Π.Α. επέδειξαν ισχυρή δυναμική κατά το Β' τρίμηνο του έτους. Ο δείκτης **Dow Jones** κατέγραψε το καλύτερο εξάμηνο από το 2021, ο **Nasdaq** σημείωσε τη μεγαλύτερη τριμηνιαία άνοδο από το 2020, ενώ ο **S&P 500** ενισχύθηκε κατά 15%, με τον δείκτη μικρής κεφαλαιοποίησης **Russell 2000** να αντιδρά εξίσου θετικά.

Παρ' όλα αυτά, η αγορά έκλεισε κάτω από τα υψηλά της λόγω προβληματισμών για τυχόν υπέρογκες αποτιμήσεις. Ενδεικτική του κλίματος ήταν η δημόσια προσφορά της **SpaceX**, η οποία πέτυχε τη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση εισαγωγής στην ιστορία, καταλαμβάνοντας προσωρινά την 4η θέση παγκοσμίως, παρά το

Επενδυτική Ενημέρωση

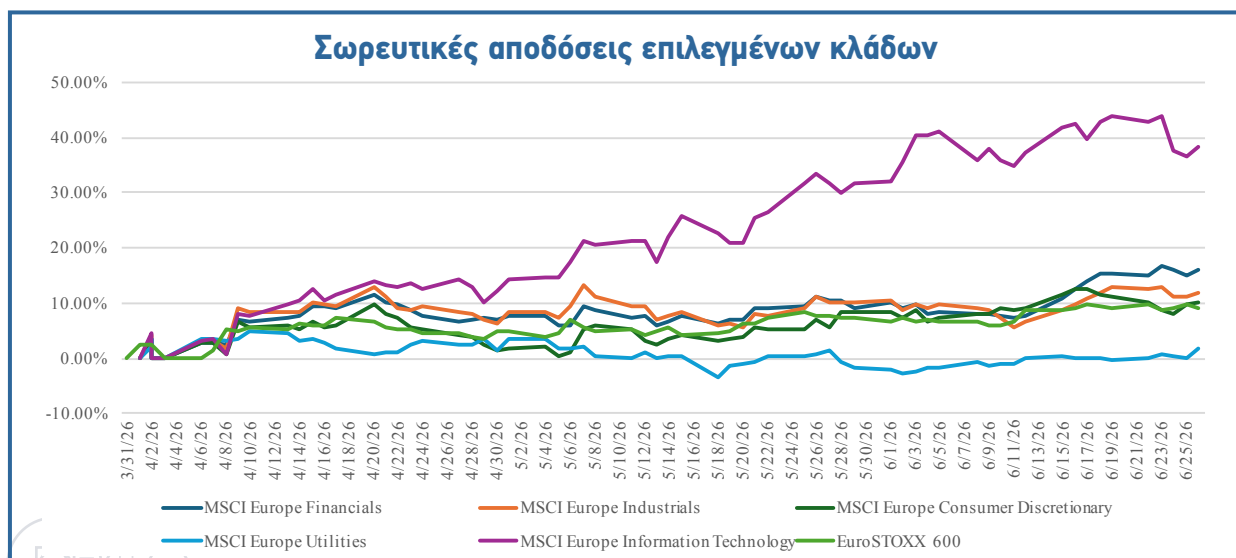
γεγονός ότι η εταιρεία δεν έχει παρουσιάσει ακόμη κερδοφορία.

Στον αντίποδα, η **αγορά ομολόγων τήρησε στάση αναμονής**, με τις αποδόσεις να διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα. Η Fed, θορυβημένη από τις πληθωριστικές πιέσεις, υιοθέτησε μια πιο συντηρητική προσέγγιση, με αποτέλεσμα η επενδυτική κοινότητα να μην αναμένει πλέον κάποια μείωση επιτοκίων για το 2026, ανατρέποντας τις προσδοκίες του Α' τριμήνου για μειώσεις της τάξης του 0,25% - 0,50%. Παράλληλα, κατά τη διάρκεια του τριμήνου, ο Kevin Warsh διαδέχθηκε τον Jerome Powell στην ηγεσία της Fed, επιλέγοντας μέχρι στιγμής να αντισταθεί στις πιέσεις του Προέδρου Trump για χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής.

ΕΥΡΩΠΗ

Θετικό αποδείχθηκε το τρίμηνο και για τις ευρωπαϊκές αγορές, με τον δείκτη **STOXX Europe 600** να ενισχύεται κατά 10,05%. Η επενδυτική αισιοδοξία υποστηρίχθηκε από τη σταδιακή ανάκαμψη της καταναλωτικής εμπιστοσύνης (παρά το αρνητικό της πρόσημο) και την επιστροφή του **PMI Μεταποίησης σε τροχιά ανάπτυξης** (άνω του 50). Αντίθετα, ο κλάδος των υπηρεσιών επλήγη από το ενεργειακό κόστος λόγω της κρίσης στη Μέση Ανατολή, πιέζοντας τον **Σύνθετο PMI** κάτω από το όριο του 50. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, ο **FTSE 100** συνέχισε την άνοδό του, αντλώντας στήριξη κυρίως από πολυεθνικές εταιρείες με ισχυρή διεθνή έκθεση.

Στην αγορά σταθερού εισοδήματος, η **ΕΚΤ** προχώρησε τον Ιούνιο στην πρώτη **αύξηση επιτοκίων** από το 2023, κατά 25 μονάδες βάσης, με στόχο την αναχαίτιση των πληθωριστικών πιέσεων που προκάλεσε η κρίση στη Μέση Ανατολή. Αντίθετα, η BoE διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκιά της, παρά το γεγονός ότι ο πληθωρισμός προσέγγισε το 3%, δίνοντας προτεραιότητα στην προστασία της οικονομικής ανάπτυξης. Τέλος, οι πολιτικές αναταράξεις γύρω από την αναμενόμενη αποχώρηση του Πρωθυπουργού Starmer και η αβεβαιότητα για την οικονομική ατζέντα του διαδόχου του, διατήρησαν σε υψηλά επίπεδα τις αποδόσεις των βρετανικών κρατικών ομολόγων.



ΚΙΝΑ

Στην Κίνα, οι αποδόσεις των δύο βασικών χρηματιστηρίων απέκλιναν σημαντικά κατά το Β' τρίμηνο της χρονιάς. Η **αγορά της Σαγκάης**, η οποία είναι περισσότερο προσανατολισμένη στην εσωτερική οικονομία, **ενισχύθηκε κατά 8,18%** (σε ευρώ). Αντίθετα, ο δείκτης Hang Seng, με τη μεγαλύτερη έκθεση στις διεθνείς αγορές και στις εταιρείες τεχνολογίας, υποχώρησε κατά 6,68% (σε ευρώ). Η πτώση αυτή αποδίδεται κυρίως στη στροφή των επενδυτών προς εταιρείες hardware σε ΗΠΑ, Ταϊβάν και Νότια Κορέα.

Επενδυτική Ενημέρωση

Μακροοικονομικά, η Κίνα επηρεάστηκε λιγότερο από το αναμενόμενο από τις συγκρούσεις στον Περσικό Κόλπο, παρά το γεγονός ότι το ιρανικό πετρέλαιο καλύπτει περίπου το 10% των αναγκών της. Η κεντρική τράπεζα (PBOC)

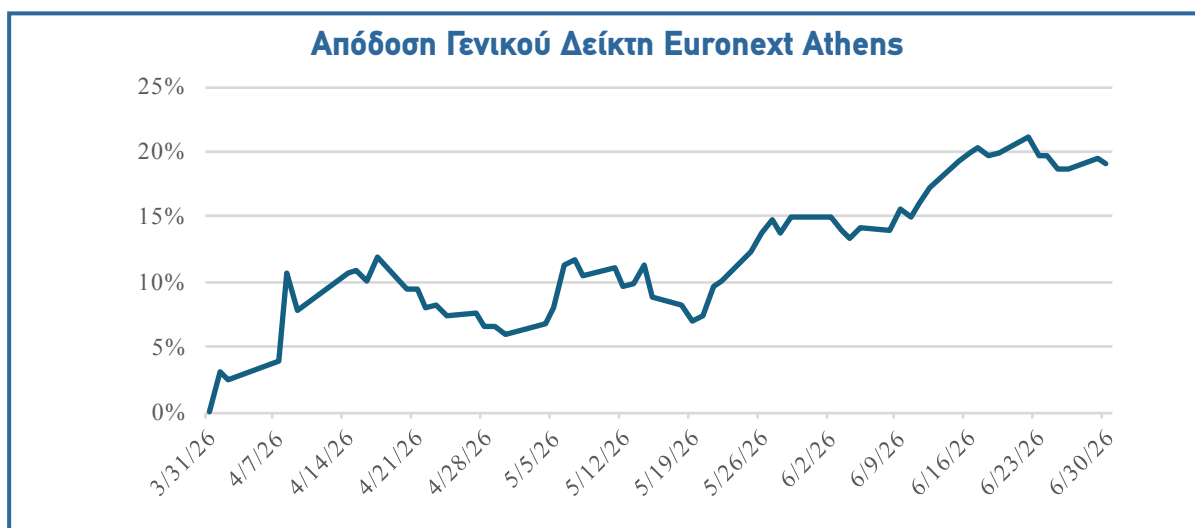
ΙΑΠΩΝΙΑ

Το ιαπωνικό χρηματιστήριο συνέχισε την εντυπωσιακή του πορεία, με τους δείκτες **Nikkei 225** και **TOPIX** να **ενισχύονται** κατά 35,5% και 12,8% αντίστοιχα (σε ευρώ). Οδηγός του ράλι ήταν και πάλι ο κλάδος του τεχνολογικού υλικού (hardware), ενώ οι εξαγωγές στηρίχθηκαν από το εξασθενημένο γεν και τη συνεχιζόμενη διεύρυνση της καμπύλης αποδόσεων. Η στροφή των επενδυτών μακριά από την τεχνολογία στα τέλη Ιουνίου περιόρισε ελαφρώς τα κέρδη, χωρίς όμως να ανατρέψει τη θετική εικόνα του τριμήνου.

Παράλληλα, η κεντρική τράπεζα της Ιαπωνίας (BoJ) προχώρησε σε **αύξηση του βασικού επιτοκίου** στο 1% - επίπεδο που είχε να καταγραφεί από τα μέσα της δεκαετίας του 1990. Η συσταλτική πολιτική αναμένεται να διατηρηθεί, καθώς οι πληθωριστικές πιέσεις τροφοδοτούνται τόσο από το ενεργειακό κόστος όσο και από τη σημαντική άνοδο των μισθών (~3,5% ετησίως) και του Δείκτη Τιμών Παραγωγού (6,3%). Ως αποτέλεσμα, οι αποδόσεις των ιαπωνικών ομολόγων κινήθηκαν ανοδικά, με τη δεκαετία να αγγίζει το 2,7% στο τέλος του τριμήνου.

ΕΛΛΑΔΑ

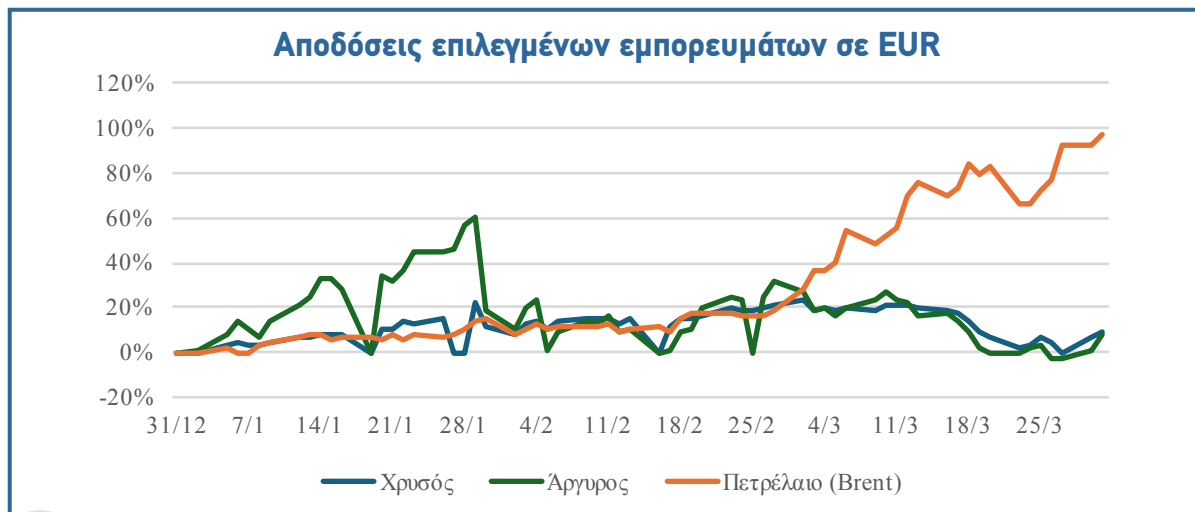
Ακολουθώντας το διεθνές κλίμα, και η **ελληνική αγορά κινήθηκε ανοδικά** στο Β' τρίμηνο. Αρχικά, η ανησυχία και η αβεβαιότητα που έφερε η σύγκρουση περί του Περσικού Κόλπου αντισταθμίστηκε από τις πολύ θετικές ανακοινώσεις εταιρικών αποτελεσμάτων για την προηγούμενη χρονιά, με τα καθαρά κέρδη να σημειώνουν ιστορικά υψηλά. Η ροή καλών αποτελεσμάτων από τις εισηγμένες στήριξε την αγορά μέχρι και τον Μάιο, ο οποίος μάλιστα είδε και την ιστορική αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ, ύψους €4,25δισ. Οι παλινωδίες και η αβεβαιότητα γύρω από την κατάπαυση πυρός μεταξύ Η.Π.Α., Ιράν και Ισραήλ δεν έκαμψαν την πορεία του Euronext Athens ούτε και τον Ιούνιο, με τον Γενικό Δείκτη να ξεπερνάει τις 2.500 μονάδες, **επίπεδο που είχε να επιτύχει από το μακρινό 2009**. Παράλληλα σημειώθηκε έντονη κινητικότητα με ολοκληρωμένες ή ανακοινωμένες ΑΜΚ που αγγίζουν τα €7,4δισ, καθώς και πρόσθετα €700 εκατ. σε ομολογιακές εκδόσεις. Παράλληλα, είχαμε και νέες εισαγωγές με την ένταξη των Safe Bulkers και Αττικά Πολυκαταστήματα στην Κύρια Αγορά. Έτσι, συνολικά ο Γενικός Δείκτης σημείωσε κέρδη της τάξεως του 19,11% στο δεύτερο τρίμηνο.



Επενδυτική Ενημέρωση

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Πρωταγωνιστής στην αγορά εμπορευμάτων κατά το Β' τρίμηνο αναδείχθηκε ο **ενεργειακός κλάδος** και κυρίως οι υδρογονάνθρακες. Υπό το βάρος της γεωπολιτικής σύρραξης στη Μέση Ανατολή, το πετρέλαιο εκτινάχθηκε έως και τα \$120 ανά βαρέλι, ωστόσο η αποκλιμάκωση της τιμής του υπήρξε εξίσου ταχεία μόλις διαφάνηκε προοπτική εκεχειρίας. Στον αντίποδα, ο χρυσός βίωσε ένα εξαιρετικά δύσκολο τρίμηνο, υποχωρώντας από τα ιστορικά υψηλά του με τον ταχύτερο ρυθμό των τελευταίων 13 ετών.



ΠΡΟΠΤΙΚΕΣ

Η κυρίαρχη τάση μεταξύ των αναλυτών παραμένει **συγκρατημένα αισιόδοξη**, αν και η αβεβαιότητα έχει αυξηθεί. Η συνεχιζόμενη κερδοφορία και οι μαζικές επενδύσεις σε τεχνολογία και data centers εξακολουθούν να στηρίζουν την ανοδική τροχιά των μετοχών. Ωστόσο, ο επίμονος πληθωρισμός, η πιο αυστηρή στάση της Fed, η κάμψη της καταναλωτικής εμπιστοσύνης και οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι προκαλούν προβληματισμό. Επιπλέον, οι επερχόμενες ενδιάμεσες αμερικανικές εκλογές εισάγουν πολιτικό ρίσκο, ιδίως αν οι Ρεπουμπλικάνοι χάσουν τον έλεγχο του Κογκρέσου, εντείνοντας τη θεσμική αντιπαράθεση.

Σε παγκόσμιο επίπεδο, αναζητούνται νέοι κλάδοι που θα λειτουργήσουν ως μηχανές ανάπτυξης και θα διευρύνουν το ράλι πέρα από την περιορισμένη ομάδα των τεχνολογικών κολοσσών. Γενική εκτίμηση πλέον είναι ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν «υψηλά για μεγαλύτερο διάστημα». Τέλος, για την Ελλάδα, πέρα από τις διεθνείς προκλήσεις, κομβικό καταλύτη αποτελεί ο ερχόμενος Σεπτέμβριος, καθώς αναμένεται η επίσημη αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις αναπτυγμένες αγορές από τους οίκους Stoxx και FTSE.

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
Τατοίου 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