

Ανασκόπηση

Το Β' τρίμηνο του 2025 χαρακτηρίστηκε από σημαντικές εξελίξεις, οι οποίες δύσκολα έγιναν αντιληπτές από έναν παρατηρητή που περιορίζεται αυστηρά στις κινήσεις των αγορών. Παρά το πολυσύνθετο και συχνά ανησυχητικό ειδησεογραφικό περιβάλλον, οι περισσότερες διεθνείς αγορές κατέγραψαν ανοδική πορεία.

Ειδικότερα, στις αρχές του Β' τριμήνου, οι Ηνωμένες Πολιτείες ανακοίνωσαν ένα εκτεταμένο πακέτο δασμών, επηρεάζοντας τις εμπορικές σχέσεις με τους εταίρους τους διεθνώς. Παράλληλα, η ένταση που επικράτησε με αφορμή τις συγκρούσεις Ινδίας-Πακιστάν και Ισραήλ-Ιράν, έφερε στο προσκήνιο τον φόβο μιας ευρύτερης σύρραξης, αναζωπυρώνοντας ανησυχίες σχετικά με τη διάδοση των πυρηνικών όπλων.

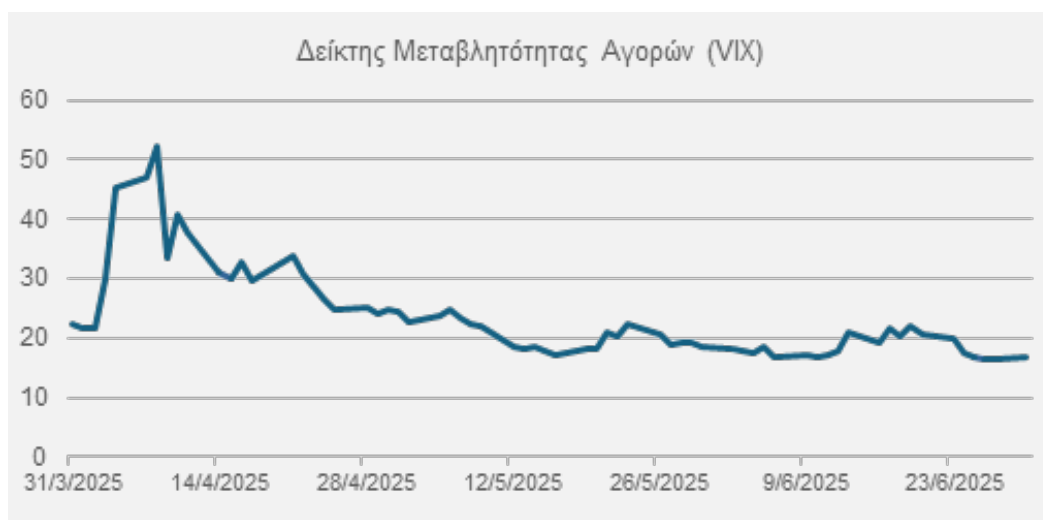
Παρόλα αυτά, η 30ή Ιουνίου βρήκε τα περισσότερα χρηματιστήρια και την αγορά ομολόγων σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το τέλος Μαρτίου, επιβεβαιώνοντας την ανθεκτικότητα και προσαρμοστικότητα των αγορών σε ένα εξαιρετικά απαιτητικό και ρευστό διεθνές περιβάλλον.

Αμερική

Κατά τη διάρκεια του Β' τριμήνου, **τα αμερικανικά χρηματιστήρια σημείωσαν νέα ιστορικά υψηλά**, με τους κλάδους της πληροφορικής και των επικοινωνιών να ηγούνται της ανόδου. Μετά από μια δύσκολη εκκίνηση στο Α' τρίμηνο, οι συγκεκριμένοι κλάδοι κατάφεραν να υπερβούν τις ανησυχίες που προκάλεσε η παρουσίαση του κινέζικου μοντέλου τεχνητής νοημοσύνης DeepSeek. Αντίθετα, οι κλάδοι της υγείας και της ενέργειας υποχώρησαν, ο πρώτος λόγω των δεσμεύσεων της αμερικανικής κυβέρνησης για περιορισμό του φαρμακευτικού κόστους και ο δεύτερος εξαιτίας της πτώσης στις τιμές του πετρελαίου.

Παράλληλα, οι τιμές των αμερικανικών ομολόγων σημείωσαν ήπια υποχώρηση, επηρεασμένες κυρίως από δύο παράγοντες: την αβεβαιότητα που προκάλεσαν οι απειλές δασμών και οι πιθανές μακροπρόθεσμες συνέπειες τους στην αμερικανική οικονομία, καθώς και τις ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του δημοσίου χρέους, έπειτα από την υποβάθμιση του αξιόχρεου σε Αα1 από τον οίκο Moody's, παράλληλα με την

Αυξημένη μεταβλητότητα,
αλλά και νέα ιστορικά υψηλά



Πηγή: LSEG Workspace

Επενδυτική Ενημέρωση

Β' Τρίμηνο 2025

κατάθεση ελλειμματικού προϋπολογισμού προς ψήφιση. Τα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης **εταιρικά ομόλογα κατέγραψαν αυξημένα spreads** κατά το πρώτο μισό του τριμήνου, πλησίον της «Ημέρας Απελευθέρωσης», για να ακολουθήσει σταδιακή υποχώρηση και υπεραπόδοση έναντι των κρατικών ομολόγων.

Αξίζει να σημειωθεί ότι οι επενδυτές εκτός Η.Π.Α. σημείωσαν μειωμένες αποδόσεις, καθώς το τρίμηνο χαρακτηρίστηκε από σημαντική εξασθένιση του δολαρίου έναντι των κυριότερων νομισμάτων. Ενδεικτικά, το δολάριο υποχώρησε κατά περίπου 8,2% έναντι του ευρώ κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου.

Ευρώπη

Η ευρωπαϊκή αγορά **επίσης κινήθηκε ανοδικά κατά το Β' τρίμηνο του 2025**. Στην Ευρωζώνη, οι κλάδοι της βιομηχανίας και των ακινήτων κατέγραψαν τις καλύτερες αποδόσεις, με τον πρώτο να ευνοείται σημαντικά από τη γενικότερη τάση αύξησης των αμυντικών δαπανών, καθώς και από τις αποφάσεις της Γερμανίας για σημαντικές επενδύσεις σε υποδομές. Αντιθέτως, οι κλάδοι των καταναλωτικών αγαθών, της υγείας και της ενέργειας παρουσίασαν υποαπόδοση, αντανακλώντας παρόμοιες τάσεις με αυτές στις ΗΠΑ.

Στο Ηνωμένο Βασίλειο, επικράτησε παρόμοιο μοτίβο, με τους κλάδους της βιομηχανίας, των τηλεπικοινωνιών και των επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας να διακρίνονται, ενώ και εκεί οι κλάδοι της υγείας και της ενέργειας παρουσίασαν υστέρηση.

Η Ευρώπη ανακάμπτει επενδύοντας στις υποδομές και την αμυντική βιομηχανία

Η Κεντρική Τράπεζα της Αγγλίας και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, συνέχισαν την **πολιτική μείωσης των επιτοκίων**, παρά τον πληθωρισμό που αποδεικνύεται αρκετά επίμονος. Ενδεικτικά, η BoE μείωσε το επιτόκιο της στο 4,25% τον Μάιο, ενώ ο πληθωρισμός παρέμεινε στο 3,4%, υψηλότερα από τον στόχο του 2%. Η ECB προχώρησε σε δύο μειώσεις 0,25% εντός της ίδιας περιόδου.

Όσον αφορά στα ομόλογα, η εικόνα στην Ευρώπη παρέμεινε συνεπής με την αντίστοιχη των Η.Π.Α.: Τα εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης κατέγραψαν τα υψηλότερα spreads τους στην αρχή του τριμήνου, τα οποία μειώθηκαν σταδιακά στη συνέχεια, υπεραποδίδοντας τελικά έναντι των κρατικών ομολόγων, ενώ τα ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης εμφάνισαν ακόμα καλύτερη απόδοση.

Ελλάδα

Η Ελλάδα συνεχίζει την εντυπωσιακή της πορεία, με το Χρηματιστήριο να καταγράφει απόδοση +10,85% στο Β' τρίμηνο του 2025, οδηγώντας την απόδοση στο πρώτο εξάμηνο στο +27,1%, έπειτα από **οκτώ συναπτούς μήνες κερδών**. Αξιοσημείωτο είναι ότι η θεαματική αυτή απόδοση επιτεύχθηκε παρά τις αρχικές αναταραχές του Απριλίου, που οδήγησαν τον Γενικό Δείκτη να μηδενίσει τα κέρδη του από την αρχή του έτους, πριν καταφέρει να επανακάμψει πλήρως, ενισχυόμενος από την ανακοίνωση της αναβολής επιβολής δασμών για 90 ημέρες (έως τις 9 Ιουλίου). Τα εταιρικά αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου επιβεβαιώνουν τη **διατήρηση υψηλών επιπέδων κερδοφορίας**, δικαιολογώντας τις τρέχουσες αποτιμήσεις.

**Σταθερή Ανάκαμψη και
Βελτίωση Δημοσιονομικών
Δεικτών**

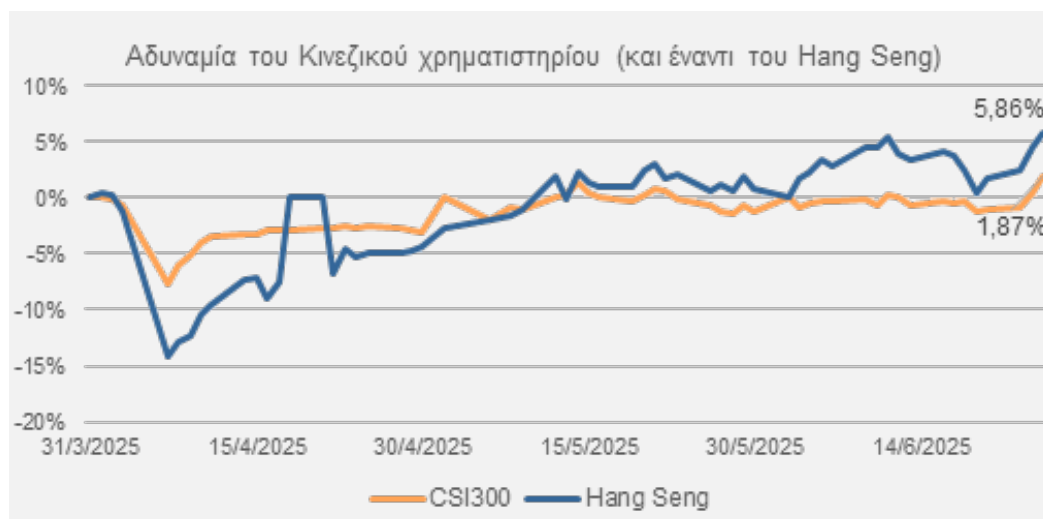
Στο πλαίσιο της συντονισμένης αύξησης των αμυντικών δαπανών από τους Ευρωπαίους συμμάχους, η Ελλάδα βρίσκεται σε πλεονεκτική θέση, καθώς απαιτούνται ελάχιστες επιπλέον ενέργειες πέραν των ήδη υψηλών υφιστάμενων αμυντικών δαπανών της χώρας. Παράλληλα, τα φορολογικά έσοδα αυξάνονται σταθερά και η δημοσιονομική εικόνα της χώρας όχι μόνο παραμένει υγιής, αλλά βελτιώνεται.

Κίνα

**Ανοδικό τρίμηνο, αλλά οι
προκλήσεις παραμένουν**

Η Κίνα παρουσίασε **ανοδική τάση** κατά το Β' τρίμηνο, αν και με σχετική υποαπόδοση σε σύγκριση με την ευρύτερη περιοχή της Ασίας. Η αβεβαιότητα γύρω από τους δασμούς, σε συνδυασμό με τις συνεχείς εκκινήσεις και διακοπές στις εμπορικές διαπραγματεύσεις, αποτέλεσαν βασικούς παράγοντες επιβράδυνσης. Αντίστοιχα με τις αγορές της Ευρώπης και των ΗΠΑ, η αρχή του τριμήνου ήταν πιο δύσκολη, καθώς οι εντάσεις γύρω από τις εμπορικές σχέσεις κλιμακώνονταν καθημερινά. Ωστόσο, η υιοθέτηση πιο συμβιβαστικού τόνου αργότερα, οδήγησε σε βελτίωση των αποδόσεων.

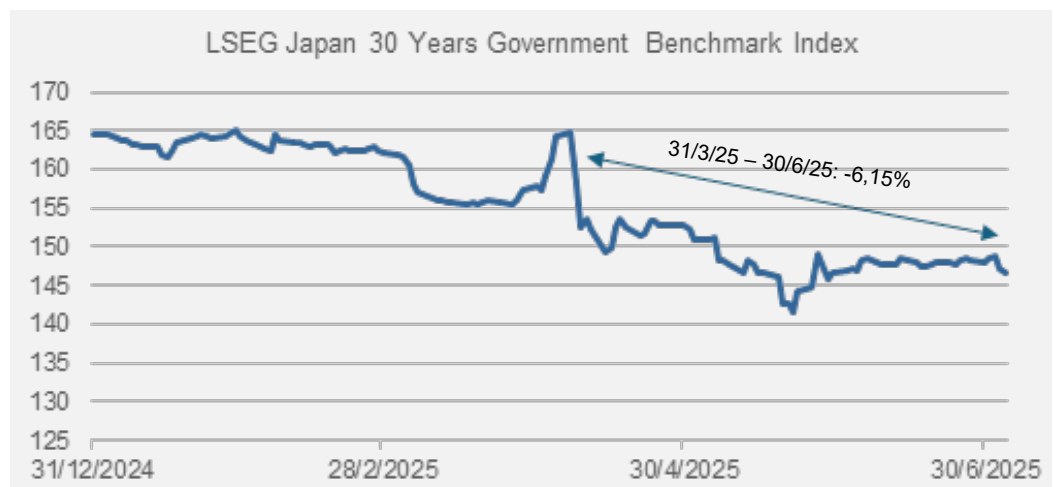
Η Κίνα παραμένει μια κυρίως εξαγωγική οικονομία και η αβεβαιότητα λόγω της πολιτικής δασμών των Η.Π.Α. παραμένει. Ωστόσο, η εσωτερική οικονομία της Κίνας φαίνεται επίσης να αντιμετωπίζει σοβαρές προκλήσεις. Η εσωτερική ζήτηση παραμένει υποτονική παρά τις υποστηρικτικές κυβερνητικές πολιτικές, ενώ τα μέτρα για την τόνωση της αγοράς ακινήτων δεν έχουν αποδώσει ουσιαστικά. Σημειώνεται ότι οι συνέπειες αυτών των προβλημάτων είχαν σε μεγάλο βαθμό αποσιωπηθεί το προηγούμενο τρίμηνο, χάρη στην ισχυρή εξαγωγική δραστηριότητα, που ενισχύθηκε καθώς οι Αμερικανοί εισαγωγείς προσπάθησαν να αυξήσουν τα αποθέματά τους πριν από την επιβολή υψηλότερων δασμών. Βραχυπρόθεσμα, αυτό λειτούργησε ως «μαξιλάρι», καλύπτοντας κάποιες οικονομικές αδυναμίες και διατηρώντας υψηλό ρυθμό ανάπτυξης.



Ιαπωνία

Ισχυρές εταιρικές επιδόσεις
και σημαντικές εμπορικές
συμφωνίες

Το τρίμηνο αποδείχθηκε **ιδιαίτερα θετικό** για τις ιαπωνικές χρηματιστηριακές αγορές: ο δείκτης Toriix σημείωσε απόδοση +7,3%, ενώ ο Nikkei 225 έκλεισε με εντυπωσιακή άνοδο +13,7% (σε τοπικό νόμισμα). Η δυσχερής εκκίνηση του τριμήνου αντιστράφηκε, χάρη τόσο στις προχωρημένες συνομιλίες με τις Η.Π.Α., όσο και στις ανακοινώσεις συμφωνιών με σημαντικούς εμπορικούς εταίρους όπως η Κίνα και η Νότια Κορέα. Επιπλέον, θετική επίδραση άσκησαν τα ετήσια εταιρικά αποτελέσματα και οι σχετικές προβλέψεις, που αντανακλούν μια ανοδική τάση. Η ενίσχυση των αποδόσεων υποστηρίζεται από αυξανόμενες καταβολές μερισμάτων και έναν αυξανόμενο αριθμό προγραμμάτων επαναγοράς ιδίων μετοχών, τα οποία όχι μόνο προσφέρουν βραχυπρόθεσμα οφέλη, αλλά επίσης αντικατοπτρίζουν τη σημαντική μεταστροφή της εταιρικής κουλτούρας στη χώρα, προδιαγράφοντας βελτιωμένες αποδόσεις για τους επενδυτές. Η σημασία των ΗΠΑ ως εμπορικού εταίρου και οι ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του κρατικού χρέους σε παγκόσμιο επίπεδο, επηρέασαν επίσης την αγορά ιαπωνικών ομολόγων. Αυτά κατέγραψαν πτώση τιμών στην αρχή του τριμήνου, με σταδιακή ανάκαμψη στη συνέχεια, ενώ η απόδοση του 30ετούς κυβερνητικού ομολόγου έφτασε σε ιστορικό υψηλό 3,40%.



Πηγή: LSEG Workspace

Εμπορεύματα

Στον τομέα των εμπορευμάτων, δύο ήταν οι κυρίαρχες τάσεις κατά το Β' τρίμηνο του 2025: η διακύμανση της τιμής του πετρελαίου και η άνοδος των πολύτιμων μετάλλων, **με πρωταγωνιστή τον χρυσό.**

Η τιμή του πετρελαίου σημείωσε σημαντική άνοδο, ιδιαίτερα κατά τη διάρκεια της σύγκρουσης Ισραήλ-Ιράν και την επακόλουθη αμερικανική εμπλοκή. Οι αγορές ανησύχησαν προσωρινά λόγω της ικανότητας του Ιράν να απειλήσει τη ναυσιπλοΐα στον Περσικό Κόλπο, μέσω της οποίας διακινούνται σημαντικές εξαγωγές πετρελαίου και υδρογονανθράκων από χώρες όπως το Ιράκ, το Κουβέιτ και τα Ηνωμένα Αραβικά

Ο Χρυσός ως Ασφαλές Καταφύγιο

Εμιράτα. Ωστόσο, η ήδη υψηλή παραγωγή, σε συνδυασμό με την απόφαση του OPEC+ να την αυξήσει περαιτέρω, καθώς και η συμφωνία εκεχειρίας με το Ιράν, συνέβαλαν στην εξομάλυνση της κατάστασης και την αποκατάσταση της ηρεμίας των αγορών.

Σε ένα περιβάλλον γενικευμένης αβεβαιότητας, τα πολύτιμα μέταλλα, και ειδικότερα ο χρυσός, ωφελήθηκαν από το ρόλο τους ως ασφαλών καταφυγίων.

Προοπτικές

Αισιοδοξία Παρά την Αβεβαιότητα

Στο δεύτερο μισό του χρόνου αναμένεται πως η αβεβαιότητα θα συνεχιστεί. Σε αυτό το περιβάλλον όμως εξακολουθούν να υπάρχουν κάποια σενάρια που συγκεντρώνουν τις μεγαλύτερες πιθανότητες. Ενδεικτικά, φαίνεται ότι οι πετρελαιοπαραγωγές χώρες έχουν αποφασίσει να αυξήσουν την παραγωγή τους και να οδηγήσουν τις τιμές του πετρελαίου σε χαμηλότερα επίπεδα. Αυτό θα σημάνει αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων και πιθανώς θα επιτρέψει στις Κεντρικές Τράπεζες να προβούν σε περαιτέρω μειώσεις επιτοκίων. Αυτό βέβαια αναμένεται να συμβεί στην περίπτωση που δεν υπερισχύσουν οι πληθωριστικές πιέσεις που ενδεχομένως προκύψουν από τις φοροαπαλλαγές Trump στις Η.Π.Α., αλλά και τις αυξημένες κυβερνητικές δαπάνες στην Ευρώπη.

Η πλειοψηφία των οικονομικών αναλυτών αναμένει επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας, καθώς η ζήτηση πιθανώς θα συρρικνωθεί και οι δασμοί θαπλήξουν το παγκόσμιο εμπόριο. Ωστόσο, αντίστοιχη πρόβλεψη υπήρχε και για το πρώτο εξάμηνο του 2025, όμως η οικονομία κατάφερε να μας εκπλήξει θετικά. Σε αυτό το περιβάλλον, η επαγγελματική διαχείριση κεφαλαίων αποκτά ακόμη μεγαλύτερη σημασία, καθώς οι αβεβαιότητες δημιουργούν επενδυτικές ευκαιρίες για όσους μπορούν να τις αξιοποιήσουν με σύνεση και σωστή στρατηγική.

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](https://www.alphatrust.gr)

 [@alphatrust](https://www.facebook.com/alphatrust)

 [@alphatrust](https://www.linkedin.com/company/alphatrust)