



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Μηνιαία Ανασκόπηση



Αύγουστος 2026

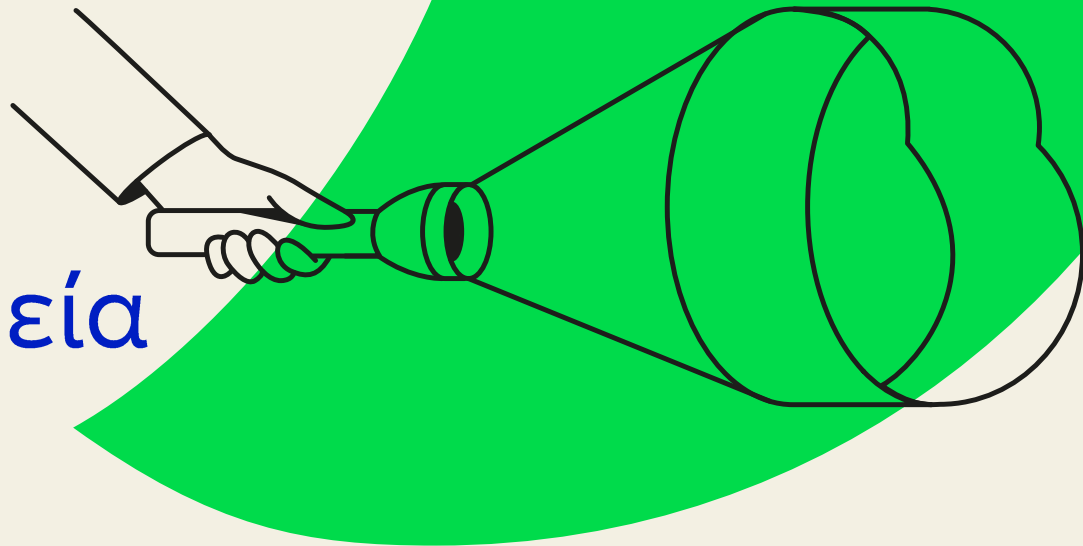
Περιεχόμενα

01 Αγορές: Τα βασικά σημεία με μια ματιά

02 Οι σημαντικότερες εξελίξεις

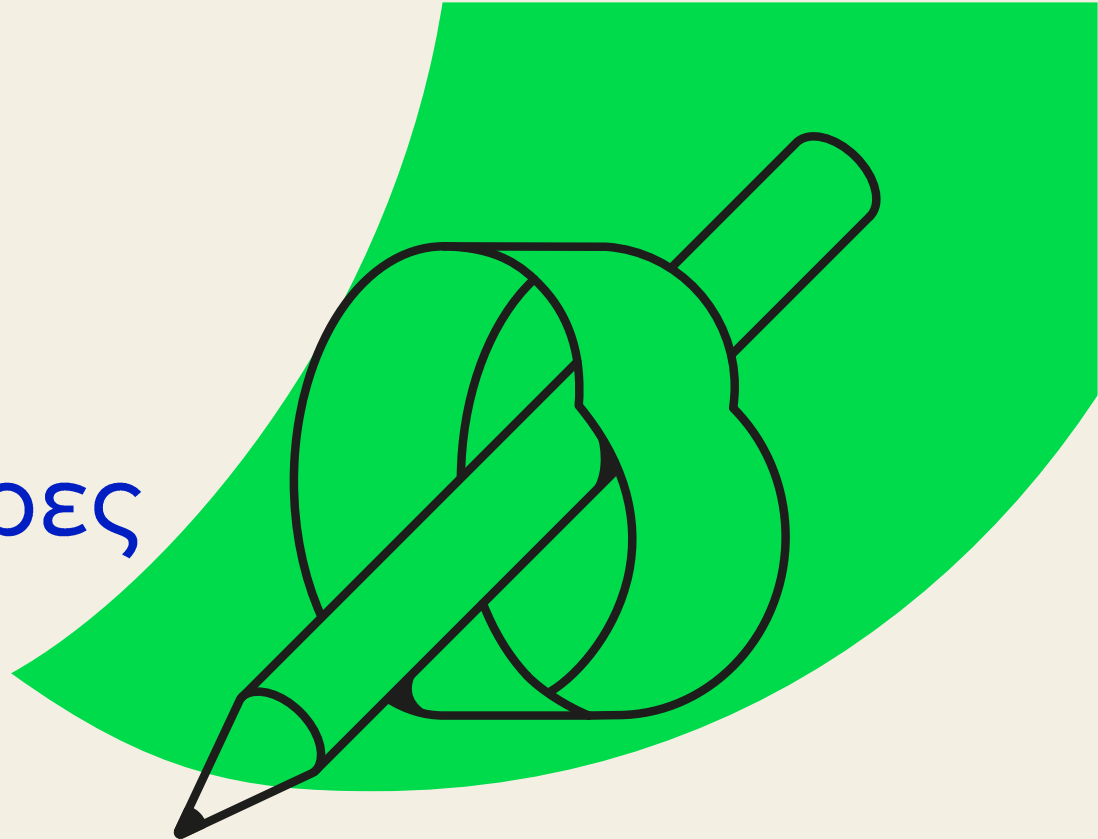
03 Στο επίκεντρο της προσοχής

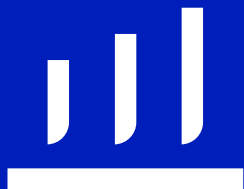
Τα βασικά σημεία με μια ματιά



- 1 Το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΠΑ στηρίζει περαιτέρω τα μακροπρόθεσμα κρατικά ομόλογα.
- 2 Οι κεντρικοί τραπεζίτες εστιάζουν στον πληθωρισμό στο ετήσιο συμπόσιο του Jackson Hole.
- 3 Οι μεγαλύτερες εταιρείες Τεχνητής Νοημοσύνης στις ΗΠΑ και την Κίνα ανταγωνίζονται για την ενίσχυση της θέσης τους στην αγορά.

Οι σημαντικότερες εξελίξεις





Αγορές

Εντονες διακυμάνσεις για τα ομόλογα

Το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΠΑ παρενέβη για να στηρίξει την αγορά κρατικών ομολόγων, μετά την πτώση των τιμών και την απότομη άνοδο των αποδόσεων.

Τα ομόλογα μεγαλύτερης διάρκειας δέχθηκαν ιδιαίτερα ισχυρές πιέσεις, με την απόδοση του 30ετούς αμερικανικού κρατικού ομολόγου να φθάνει σε υψηλά πολλών ετών. Πού οφείλεται αυτή η νευρικότητα; Οι πληθωριστικές πιέσεις από τη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή εντείνονται, σε μια περίοδο κατά την οποία το δημόσιο χρέος των ΗΠΑ έχει ξεπεράσει τα \$40 τρισεκατομμύρια. Σε αυτές προστίθενται οι τεράστιες χρηματοδοτικές ανάγκες των κολοσσών της τεχνητής νοημοσύνης, οι οποίες έχουν στρέψει επενδυτές μακριά από τις αγορές κρατικών ομολόγων.

Στο μεταξύ, οι μετοχικές αγορές κινήθηκαν διαφορετικά, καθώς ο S&P 500 και ο ιαπωνικός δείκτης Topix επανήλθαν σε ιστορικά υψηλά.

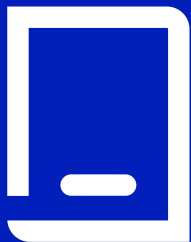


Συνάντηση κεντρικών τραπεζιτών

Παρότι τα σταθερά κρυπτονομίσματα (stablecoins) αποτέλεσαν το επίσημο θέμα του φετινού συμποσίου στο Jackson Hole, η απότομη άνοδος του πληθωρισμού κυριάρχησε στις συζητήσεις των κεντρικών τραπεζιτών.

Στις ανοδικές πιέσεις που έχουν ήδη ασκήσει οι γεωπολιτικές εντάσεις στις τιμές καταναλωτή, έρχονται πλέον να προστεθούν και οι επιπτώσεις των ακραίων καιρικών φαινομένων. Η χαμηλή στάθμη των υδάτων λόγω της λειψυδρίας περιόρισε το φορτίο που μπορούν να μεταφέρουν τα πλοία κατά τη διέλευσή τους από τη Διώρυγα του Παναμά και τους μεγάλους ποταμούς της Ευρώπης. Οι διαταραχές αυτές στις εφοδιαστικές αλυσίδες, σε συνδυασμό με τη μειωμένη αγροτική παραγωγή, θα μπορούσαν να εντείνουν περαιτέρω τις πληθωριστικές πιέσεις.

Το φθινόπωρο αναμένονται αυξήσεις επιτοκίων από την Τράπεζα της Ιαπωνίας και την ΕΚΤ. Την ίδια στιγμή, οι αγορές αποτιμούν πλέον μεγαλύτερη πιθανότητα αύξησης των επιτοκίων από τη Fed πριν από το τέλος του έτους.



Ισχυρός ανταγωνισμός για μερίδιο στην αγορά τεχνητής νοημοσύνης

Η OpenAI και η Anthropic εντείνουν τις προσπάθειές τους να αντιμετωπίσουν τον ανταγωνισμό από κινεζικές εταιρείες, οι οποίες προσφέρουν μοντέλα τεχνητής νοημοσύνης ανοικτού κώδικα με χαμηλότερο κόστος: η OpenAI μείωσε δραστικά την τιμή ορισμένων παλαιότερων μοντέλων, και η Anthropic παρουσίασε νέα, πιο οικονομικά προϊόντα. Και οι δύο εταιρείες σχεδιάζουν την εισαγωγή τους στο χρηματιστήριο (IPO) το φθινόπωρο, με την αποτίμηση της Anthropic να εκτιμάται στα \$2 τρισεκατομμύρια. Παράλληλα, σε τεστ που πραγματοποιήθηκαν στα μοντέλα AI των δύο αυτών εταιρειών, διαπιστώθηκε ότι έδρασαν αυτόνομα, αποκτώντας πρόσβαση σε συστήματα άλλων οργανισμών, εντείνοντας τις ανησυχίες για τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργήσει η τεχνητή νοημοσύνη στην κυβερνοασφάλεια.

Την ίδια στιγμή, η κατασκευάστρια ημιαγωγών Nvidia προχώρησε στη δημιουργία χρηματοδοτικού σχήματος για επενδύσεις σε υποδομές τεχνητής νοημοσύνης, με στόχο την συγκέντρωση άνω των \$500 δισεκατομμυρίων. Η κίνηση αυτή επανέφερε τον προβληματισμό για το κατά πόσο οι επενδύσεις στον κλάδο καθοδηγούνται απλά από την εύκολη χρηματοδότηση και εάν τελικά η ζήτηση για υπηρεσίες AI θα είναι αρκετή ώστε να δικαιολογήσει το μέγεθός τους.



Βιώσιμες και
Υπεύθυνες Επενδύσεις

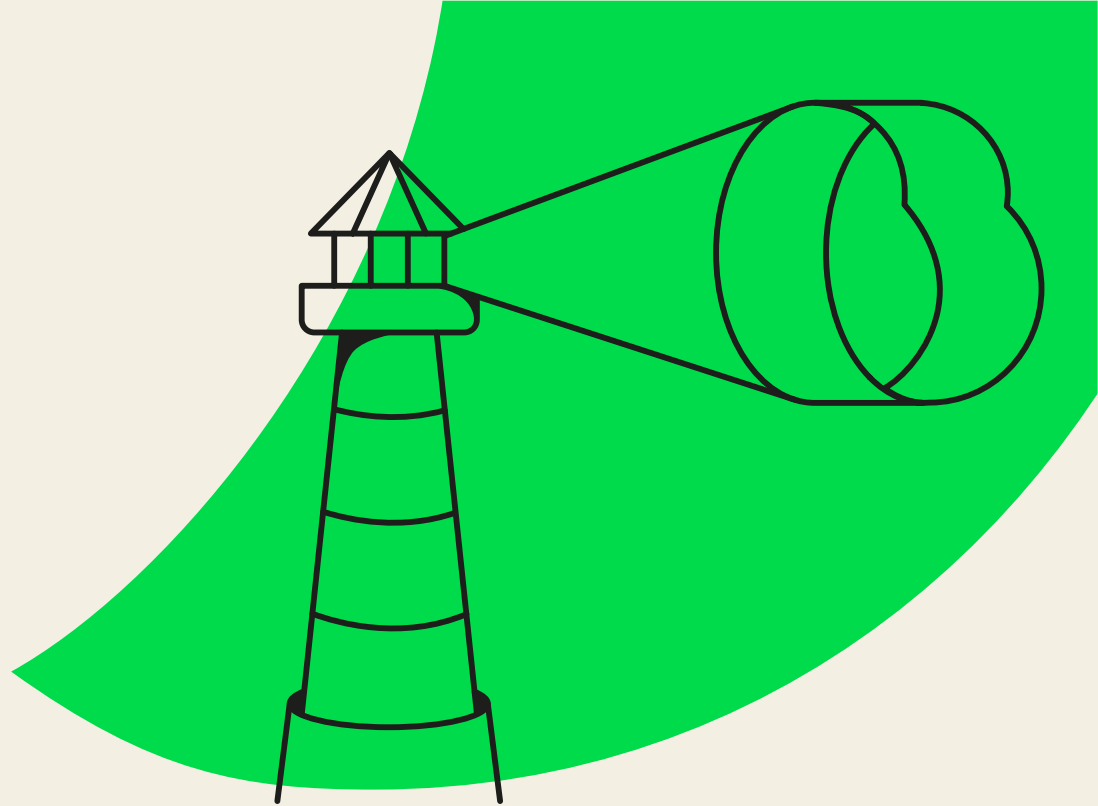
Η καθαρή ενέργεια κερδίζει έδαφος στις ΗΠΑ

Παρά τις προσπάθειες της αμερικανικής κυβέρνησης να ανακόψει την ενεργειακή μετάβαση και να περιορίσει την ανάπτυξη έργων ΑΠΕ, οι εγκαταστάσεις ηλιακής και αιολικής ενέργειας αναμένεται να φθάσουν σε ιστορικό υψηλό το 2026, με την ισχύ να αυξάνεται κατά 45GW, σύμφωνα με την S&P Global Energy.

Η δυναμική ανάπτυξη της καθαρής τεχνολογίας (cleantech) τροφοδοτείται από τη μεταβλητότητα των τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου με τη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή, από τη σημαντική αύξηση της ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας από τα data centers, καθώς και από τις επενδύσεις που επισπεύδουν οι εταιρείες προκειμένου να επωφεληθούν από φορολογικά κίνητρα πριν αυτά λήξουν.

Τα ακραία καιρικά φαινόμενα αυξάνουν επίσης τις ανάγκες του ηλεκτρικού συστήματος, ενισχύοντας τη ζήτηση για νέες μονάδες παραγωγής. Σε αυτό το περιβάλλον, η ηλιακή και η αιολική ενέργεια ευνοούνται, καθώς αποτελούν από τις ταχύτερες και οικονομικότερες λύσεις για την προσθήκη νέας παραγωγικής ισχύος.

Στο επίκεντρο της προσοχής



→ Οι Πρόεδροι των ΗΠΑ και της Κίνας αναμένεται να συναντηθούν στην Ουάσιγκτον τον Σεπτέμβριο, εν μέσω συνεχιζόμενων γεωπολιτικών εντάσεων. Η συνάντηση συμπίπτει χρονικά με τη Γενική Συνέλευση του ΟΗΕ στη Νέα Υόρκη, ωστόσο ο Κινέζος Πρόεδρος δεν αναμένεται να παρευρεθεί, δίνοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στη διμερή συνάντηση με τον Αμερικανό ομόλογό του.

→ Μετά τον αριθμό-ρεκόρ θετικών εκπλήξεων που κατέγραψε η περίοδος ανακοίνωσης των εταιρικών αποτελεσμάτων του β' τριμήνου στις ΗΠΑ, η προσοχή θα στραφεί στις προβλέψεις ανάπτυξης για τα επόμενα τρίμηνα. Η εποχικότητα ενδέχεται να επηρεάσει τη χρηματιστηριακή αγορά, καθώς ιστορικά ο Σεπτέμβριος αποτελεί έναν από τους πιο αδύναμους μήνες για τις αμερικανικές μετοχές.

→ Η Ελλάδα θα επανενταχθεί στους δείκτες Euro STOXX στις 21 Σεπτεμβρίου, μετά την αναβάθμισή της από τη STOXX σε ανεπτυγμένη αγορά τον Απρίλιο. Η εξέλιξη αυτή ακολουθεί αντίστοιχες αναβαθμίσεις της ελληνικής αγοράς από μεγάλους διεθνείς παρόχους χρηματιστηριακών δεικτών, όπως οι MSCI, FTSE Russell, και S&P Dow Jones Indices.



Η παρούσα μηνιαία χρηματοοικονομική ανασκόπηση έχει συνταχθεί από την BNP Paribas Asset Management και διατίθεται από την CrediaBank αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς.

Οι απόψεις και οι εκτιμήσεις που διατυπώνονται απηχούν τις θέσεις του συντάκτη, βασίζονται σε συγκεκριμένες παραδοχές και στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, και ενδέχεται να μεταβληθούν χωρίς προηγούμενη ειδοποίηση.

Το παρόν υλικό δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή, επενδυτική ανάλυση ή σύσταση σχετικά με οποιοδήποτε χρηματοοικονομικό προϊόν. Οι παρελθοντικές αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές

Το παρόν αποτελεί ελληνική μετάφραση του πρωτότυπου κειμένου της BNP Paribas Asset Management, η οποία πραγματοποιήθηκε και επιμελήθηκε από την CrediaBank