

Η κατάσταση στη Μέση Ανατολή (Μάρτιος 2026) έχει δημιουργήσει ένα περιβάλλον έντονης μεταβλητότητας, με τις τιμές του πετρελαίου να λειτουργούν ως ο κύριος μοχλός πίεσης.

## 1. Nasdaq 100 (NDX)

Η τεχνολογία οδηγεί την κούρσα, αλλά η ευαισθησία στα επιτόκια λόγω πετρελαίου παραμένει.

- **Αισιόδοξο (27.500+):** Η κρίση στη Μ. Ανατολή λήγει οριστικά. Οι επενδύσεις στο ΑΙ επιταχύνονται και η Fed προχωρά σε "front-loading" μειώσεις επιτοκίων.
- **Βασικό (23.700 - 26.100):** Πλάγια κίνηση και "χώνεψη" των κερδών. Η γεωπολιτική ένταση συντηρείται αλλά δεν κλιμακώνεται, κρατώντας τον πληθωρισμό σε ελεγχόμενα επίπεδα.
- **Απαισιόδοξο (16.500-19.200):** Σοβαρή κλιμάκωση. Το πετρέλαιο εκτινάσσει τις αποδόσεις των ομολόγων, αναγκάζοντας σε βίαιο re-pricing των τεχνολογικών μετοχών λόγω υψηλότερου κόστους χρήματος.

## 2. Γενικός Δείκτης ΧΑ (ΓΔ)

Με τον ΓΔ πάνω από τις 2.100 μονάδες, η ελληνική αγορά έχει αλλάξει πίστα, θυμίζοντας εποχές προ κρίσης 2008.

- **Αισιόδοξο (2.450+):** Η Ελλάδα επιβεβαιώνει τον ρόλο του "ασφαλούς λιμανιού" στην ΝΑ Ευρώπη. Οι τράπεζες και η ενέργεια (Mytilineos, Motor Oil) υπεραποδίδουν λόγω αυξημένων περιθωρίων.
- **Βασικό (1.950 - 2.250):** Συσσώρευση στα τρέχοντα επίπεδα. Η αγορά περιμένει να δει αν η κρίση στη Μ. Ανατολή θα επηρεάσει το κόστος μεταφοράς και τον τουρισμό της σεζόν 2026.
- **Απαισιόδοξο (1.600-1.750):** Έντονο profit taking. Αν η κρίση γενικευτεί, τα κεφάλαια θα αποσυρθούν από τις "ρηχές" αγορές όπως η δική μας για να καλυφθούν οι ζημιές στις μεγάλες διεθνείς αγορές.

## 3. S&P 500 (SPX)

- **Αισιόδοξο (7.800):** Πλήρης απορρόφηση του γεωπολιτικού σοκ.
- **Βασικό (6.520 - 7.100):** Συντήρηση της ανοδικής τάσης με χαμηλότερο ρυθμό.
- **Απαισιόδοξο (4.800 - 5.150):** Μεγάλη διόρθωση λόγω ενεργειακού κόστους.

## 4. Eurostoxx 50 (EU50)

- **Αισιόδοξο (5.800):** Η Ευρώπη βρίσκει εναλλακτικές ενεργειακές οδούς και το ευρώ ενισχύεται.
- **Βασικό (5.200 - 5.400):** Σταθερότητα με πίεση από τη γερμανική βιομηχανία.

- **Απαισιόδοξο (4.300):** Εμπλοκή στην προμήθεια LNG και πετρελαίου, οδηγεί σε στασιμοπληθωρισμό.

## Συνοπτική εκτίμηση

Παρά τις εντάσεις, οι αγορές δείχνουν να ποντάρουν στο ότι **η κρίση θα είναι τοπική και όχι παγκόσμια**. Οι κεντρικές τράπεζες έχουν δείξει ότι ξέρουν να "πλημμυρίζουν" το σύστημα με ρευστότητα αν χρειαστεί, και αυτό κρατάει τους δείκτες σε αυτά τα επίπεδα-ρεκόρ που ανέφερες.

Όμως, η αγορά φαίνεται να "αγοράζει" τις δηλώσεις για σύντομη λήξη της κρίσης (όπως είδαμε από την πρόσφατη αντίδραση μετά τις δηλώσεις Trump στις 10 Μαρτίου). Ωστόσο, η **μεταβλητότητα** θα παραμείνει το κύριο χαρακτηριστικό όσο το πετρέλαιο παίζει κοντά στα **100\$**.

Όταν οι αγορές είναι σε ιστορικά υψηλά και οι γεωπολιτικές βόμβες "σκάνε" το αίσθημα ότι τα πάντα είναι "φουσκωμένα" (overextended) είναι απόλυτα φυσιολογικό. Σήμερα, η αγορά δεν κινείται πλέον με βάση τη λογική των θεμελιωδών, αλλά με βάση την προσδοκία ότι τίποτα δεν μπορεί να σταματήσει το πάρτι.

Ας δούμε γιατί αυτή η αίσθηση του "φουσκωμένου" έχει βάση, αναλύοντας τα 3 σενάρια με τα νέα δεδομένα, δηλ το πρόβλημα της ενεργειας γίνεται συστημικό1. Nasdaq 100 (NDX) - Το "φούσκωμα" της Τεχνητής Νοημοσύνης

Ο NDX έχει τρέξει ένα απίστευτο rally (πάνω από 27% σε έναν χρόνο). Οι αποτιμήσεις θυμίζουν το 2000, αλλά με πολύ μεγαλύτερα κέρδη.

Σενάριο	Πρόβλεψη	Το "Γιατί" (Αιτιολόγηση)
<b>Αισιόδοξο (Blow-off Top)</b>	<b>27.000+</b>	Η κρίση στη Μ. Ανατολή αποκλιμακώνεται και η Fed μειώνει επιτόκια. Οι επενδυτές μπαίνουν σε κατάσταση "FOMO", οδηγώντας τον δείκτη σε παραλογοισμό πριν την τελική πτώση.
<b>Βασικό (Correction)</b>	<b>22.500 - 23.500</b>	Η αγορά παραδέχεται ότι είναι υπερτιμημένη. Μια ελεγχόμενη διόρθωση 5-10% που θεωρείται "υγιής" για να βγουν τα "ζεστά" κεφάλαια.
<b>Απαισιόδοξο (Bubble Burst)</b>	<b>16.500</b>	Το πετρέλαιο μένει πάνω από τα 110\$ για εβδομάδες. Ο πληθωρισμός επιστρέφει, τα επιτόκια ανεβαίνουν ξανά και η "φούσκα" του AI ξεφουσκώνει βίαια.

## 2. Γενικός Δείκτης ΧΑ (ΓΔ) - Το ελληνικό "Success Story"

Στις 2.176 μονάδες, το ΧΑ έχει αφήσει πίσω του μια δεκαετία μιζέριας. Όμως, η άνοδος ήταν τόσο απότομη που αρκετοί φοβούνται "εγκλωβισμό".

Σενάριο	Πρόβλεψη	Το "Γιατί" (Αιτιολόγηση)
<b>Αισιόδοξο (Bull Run)</b>	<b>2.400+</b>	Η Ελλάδα αναβαθμίζεται περαιτέρω. Οι ξένοι βλέπουν το ΧΑ ως το τελευταίο "φθηνό" χρηματιστήριο της Ευρώπης (παρά το rally) και συνεχίζουν τις αγορές.
<b>Βασικό (Profit Taking)</b>	<b>1.950 - 2.100</b>	Οι εγχώριοι θεσμικοί κλειδώνουν κέρδη. Η αγορά "πλαγιοκαθοδική" όσο περιμένουμε να δούμε αν το κόστος ενέργειας θα πλήξει τον τουρισμό μας.
<b>Απαισιόδοξο (Global Risk-Off)</b>	<b>1.700</b>	Αν γίνει γενικευμένος πόλεμος, το ΧΑ λειτουργεί ως "ΑΤΜ" για τους ξένους (πουλάνε ό,τι έχει κέρδη για να καλύψουν τρύπες). Η ρευστότητα στερεύει ακαριαία.

## 3. Eurostoxx 50 (EU50)

Η Ευρώπη είναι η πιο "κουρασμένη" αγορά, καθώς οι τιμές του φυσικού αερίου και του πετρελαίου την "πνίγουν" άμεσα.

Σενάριο	Πρόβλεψη	Το "Γιατί" (Αιτιολόγηση)
<b>Αισιόδοξο</b>	<b>6.100</b>	Ταχεία ειρήνευση. Οι ευρωπαϊκές εξαγωγές (LVMH, ASML) απογειώνονται καθώς η Κίνα ανακάμπτει ταυτόχρονα.
<b>Βασικό</b>	<b>5.400 - 5.600</b>	Στασιμοπληθωρισμός. Ο δείκτης δεν πέφτει πολύ λόγω των μερισμάτων των τραπεζών, αλλά δεν έχει δυνάμεις για ψηλότερα.

Σενάριο	Πρόβλεψη	Το "Γιατί" (Αιτιολόγηση)
Απαισιόδοξο	4.800	Ενεργειακό σοκ. Η Γερμανία μπαίνει σε βαθιά ύφεση και ο Eurostoxx χάνει όλα τα κέρδη του 2025.

### Συμπέρασμα: Πού είναι το "αγκάθι";

Το πρόβλημα είναι ότι **το ρίσκο δεν είναι πλέον τιμολογημένο**. Οι επενδυτές έχουν συνηθίσει τόσο πολύ τις συχνές γεωπολιτικές κρίσεις, που τις αγνοούν. Αν όμως η κρίση στη Μ. Ανατολή χτυπήσει την παραγωγή (και όχι απλά τη μεταφορά) πετρελαίου, τότε το πρόβλημα θα γίνει συστημικό

#### Disclaimer

Οι απόψεις, γνώμες, θέσεις και πληροφορίες που αναφέρονται στο παραπάνω κείμενο βασίζονται σε εκτιμήσεις, πληροφορίες και δεδομένα που είναι διαθέσιμα την δεδομένη στιγμή. Δεν υπάρχει καμία βεβαιότητα ή εξασφάλιση ότι οι απόψεις, γνώμες και εκτιμήσεις που εκφέρονται είναι ακριβείς και σωστές καθώς νέα δεδομένα και πληροφορίες μπορεί να προκύψουν ανά πάσα χρονική στιγμή. Οι απόψεις του συγγραφέα της ανάλυσης μπορεί να μεταβληθούν και δεν αντιπροσωπεύουν ούτε εκφράζουν τις απόψεις και θέσεις της Solidus Securities ΑΕΠΕΥ. Ενθαρρύνουμε τους αναγνώστες να συμβουλευτούν με τον προσωπικό τους επαγγελματία Χρηματοοικονομικό σύμβουλο ή διαχειριστή επενδύσεων για τους επενδυτικούς τους στόχους και την ανοχή τους στο ρίσκο πριν λάβουν οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση