

ΜΗΝΙΑΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

Ο Σεπτέμβριος των ρεκόρ — και των κινδύνων

Οι εξαγωγές τσιπ σπάνε ρεκόρ, ο ΟΟΣΑ δίνει στην Κορέα τη μεγαλύτερη αναβάθμιση στην G20 και η Σεούλ επιλέγει το πρώτο έργο της επένδυσης 350 δισ. δολαρίων στις ΗΠΑ. Όμως η πρώτη αύξηση επιτοκίων της Fed μετά από τρία χρόνια, το πετρέλαιο πάνω από τα 100 δολάρια και οι εκροές ξένων κεφαλαίων θυμίζουν τους εξωτερικούς κινδύνους.

\$71,4 δισ.

Εξαγωγές 1–20 Σεπτ. (+78% ε/ε)
— ιστορικό ρεκόρ εικοσαήμερου

\$34,1 δισ.

Εξαγωγές ημιαγωγών 1–20 Σεπτ.
(+259%) — 47,8% του συνόλου

3,7%

Πρόβλεψη ΟΟΣΑ για το ΑΕΠ
2026 (από 2,6% τον Ιούνιο)

7.080,92

KOSPI στις 23/9, πριν από τις
αργίες του Τσουσόκ

3,75–4,00%

Επιτόκιο Fed μετά την αύξηση
της 16/9 (Κορέα: 3,00%)

3,1%

Πληθωρισμός Αυγούστου·
δομικός στο 3,4%

ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΙΠΤΩΣΗ

ΚΥΡΙΟ ΘΕΜΑ · ΕΜΠΟΡΙΟ

Εξαγωγές: η Κορέα στον δρόμο για το 1 τρισ. δολάρια

Τον Αύγουστο οι εξαγωγές αυξήθηκαν 68,7% σε \$98,25 δισ., με τους ημιαγωγούς να εκτινάσσονται 209% στα \$46,65 δισ. — μηνιαίο ρεκόρ, καθώς Google, Amazon και οι άλλοι «hyperscalers» αυξάνουν τις δαπάνες για υποδομές τεχνητής νοημοσύνης.

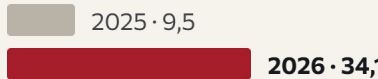
Στις 5/9 οι σωρευτικές εξαγωγές του 2026 (\$709,4 δισ.) ξεπέρασαν ήδη το ρεκόρ ολόκληρου του 2025. Με αυτόν τον ρυθμό η Κορέα θα γίνει η τέταρτη χώρα —μετά από ΗΠΑ, Κίνα και Γερμανία— που περνά το 1 τρισ. δολάρια ετήσιων εξαγωγών, πιθανώς αρχές Δεκεμβρίου. Οι αποστολές προς Κίνα και ΗΠΑ υπερδιπλασιάστηκαν.

Εξαγωγές 1–20 Σεπτεμβρίου (δισ. \$)

Σύνολο



Ημιαγωγοί



Διεθνώς: τα κορεατικά στοιχεία είναι βαρόμετρο της ζήτησης για υποδομές ΤΝ — η ανακοίνωση της 21/9 στήριξε τις μετοχές τσιπ και στη Wall Street.

2 • Κορέα–ΗΠΑ: επένδυση 350 δισ., ενέργεια, χάλυβας, Wall Street

3 • Αγορές: Fed, KOSPI, γουόν, προβλέψεις ανάπτυξης

4 • Προϋπολογισμός 2027, τσιπ, ναυπηγική, τι έρχεται

ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΙΠΤΩΣΗ

ΕΜΠΟΡΙΟ · ΕΝΕΡΓΕΙΑ · ΓΕΩΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το πακέτο των 350 δισ. δολαρίων αποκτά το πρώτο του έργο: ρεύμα για την TN στο Τέξας

Στις 22/9 η κυβέρνηση ενημέρωσε τη Βουλή ότι το πρώτο έργο της δέσμευσης —αντάλλαγμα για τους μειωμένους δασμούς των ΗΠΑ— θα είναι μονάδα φυσικού αερίου 6,3 GW στο Encinal του Τέξας, ύψους ≈\$22,3 δισ., που θα τροφοδοτεί κέντρα δεδομένων TN και εργοστάσια τσιπ. Η Σεούλ υπολογίζει απόδοση έως \$45 δισ. σε 20 χρόνια· η αντιπολίτευση ρωτά ποιος θα αγοράζει το ρεύμα.

Την ίδια ημέρα οι Λι Τζε-μιουνγκ και Τραμπ, στο περιθώριο του ΟΗΕ, χαιρέτισαν «σημαντική πρόοδο». Ακολουθούν ένα πυρηνικό πρόγραμμα με κορεατικούς αντιδραστήρες και το LNG της Αλάσκας. Η τελική έγκριση ανήκει σε αμερικανική επιτροπή· η Ουάσιγκτον είχε κατηγορήσει τη Σεούλ για αργό ρυθμό σε σύγκριση με την Ιαπωνία.

\$22,3 δισ.Μονάδα αερίου Τέξας,
1ο έργο**\$120 δισ.**Πυρηνική συνεργασία
υπό διαπραγμάτευση**\$150 δισ.**Για τη ναυπηγική των
ΗΠΑ**\$20 δισ./****έτος**

Όριο ετήσιων εκροών

Westinghouse: η Ουάσιγκτον θέλει την Κορέα μέτοχο για να αξιοποιήσει την κατασκευαστική ικανότητα KEPSCO/KHNP· η Σεούλ θεωρεί άνευ νοήματος ένα μειοψηφικό ποσοστό χωρίς ρόλο στη διοίκηση. Η έκβαση θα κρίνει την είσοδο κορεατικών αντιδραστήρων στις ΗΠΑ.

ΝΕΑ ΥΟΡΚΗ · 23 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ

Ο Λι «πουλά» την Κορέα στη Wall Street

Στο Korea Investment Summit, μπροστά σε επικεφαλής των BlackRock, Citi, Warburg Pincus και PIMCO, ο πρόεδρος έθεσε στόχο διπλασιασμού της παραγωγής τσιπ μνήμης σε πέντε χρόνια, ένα ταμείο για τις βιομηχανίες του μέλλοντος και μεταρρυθμίσεις υπέρ των μετόχων — βήματα κατά του «Korea discount» και προς τους ανεπτυγμένους δείκτες της MSCI.

ΛΟΥΙΖΙΑΝΑ · 4 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ

Κορεατικός χάλυβας «made in USA»

Hyundai Steel και POSCO ξεκίνησαν χαλυβουργία ηλεκτρικού τόξου \$5,8 δισ. — την πρώτη ολοκληρωμένη μονάδα χάλυβα αυτοκινήτων στις ΗΠΑ: 2,7 εκατ. τόνοι τον χρόνο από το 2029, 5.400 θέσεις εργασίας. Μέρος της δέσμευσης \$26 δισ. του ομίλου Hyundai, είναι απάντηση στους υψηλούς αμερικανικούς δασμούς στον εισαγόμενο χάλυβα.

ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΠΙΠΤΩΣΗ

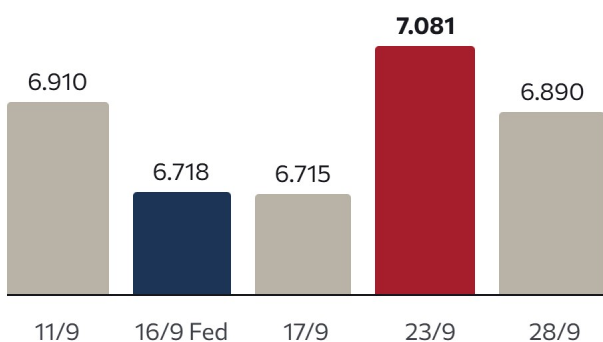
FED · ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ · ΜΕΤΟΧΕΣ

Η Fed σφίγγει, το γουόν πιέζεται, το KOSPI παλεύει με τις 7.000 μονάδες

Στις 16/9 η Fed αύξησε ομόφωνα το επιτόκιο κατά 0,25 μονάδες, στο 3,75–4,00% — η πρώτη αύξηση μετά από τρία χρόνια — και άφησε ανοιχτό νέο βήμα μέσα στη χρονιά. Η διαφορά με την Κορέα διευρύνθηκε σε μία ποσοστιαία μονάδα: το γουόν έχασε 13,6 μονάδες σε μία ημέρα, στα 1.382,2 ανά δολάριο, και η απόδοση του τριετούς κρατικού ομολόγου ξεπέρασε το 4%.

Το KOSPI έπεσε κάτω από τις 7.000 στις 11/9 λόγω πετρελαίου και πληθωρισμού, αλλά ανέκαμψε στις 7.080,92 πριν από το Τσουσόκ, με οδηγούς Samsung και SK hynix. Οι ξένοι πούλησαν καθαρά 12,86 τρισ. γουόν μέχρι τα μέσα του μήνα, και στην πρώτη συνεδρίαση μετά τις αργίες (28/9) ο δείκτης υποχώρησε 2,7%. Το ρεκόρ του Ιουνίου, πάνω από τις 9.000, απέχει ακόμη πολύ.

KOSPI — κλεισίματα Σεπτεμβρίου



Άξονας από τις 6.500 μονάδες

Πρόβλεψη ανάπτυξης 2026 (%)

JPMorgan	3,8
ΟΟΣΑ	3,7
Moody's	3,5
Τρ. Κορέας	3,3
KDI · ADB	3,2
ΗΠΑ (ΟΟΣΑ)	2,2

Ο ΟΟΣΑ ανέβασε την Κορέα κατά 1,1 μονάδα — τη μόνη χώρα της G20 με αναβάθμιση άνω της μίας μονάδας.

Γιατί ενδιαφέρει διεθνώς: αν επαληθευτεί ο ΟΟΣΑ, η Κορέα θα αναπτυχθεί ταχύτερα από τις ΗΠΑ για πρώτη φορά από το 2022. Ο ίδιος ο Οργανισμός όμως επισημαίνει ανησυχίες για την κερδοφορία και τη μόχλευση των εταιρειών TN — τον κινητήρα της κορεατικής ανόδου. Ως μια από τις πιο «ευαίσθητες» αγορές στην όρεξη για ρίσκο, η Σεούλ προειδοποιεί συχνά πρώτη για στροφές του κύκλου.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ · ΑΠΟ 14/9

Συναλλαγές έως τις 8 μ.μ.

Το Korea Exchange καθιέρωσε συνεχή απογευματινή συνεδρίαση 4–8 μ.μ. (χωρίς ETF/ETN), ώστε να μειωθεί το χάσμα ωρών με τις ξένες αγορές. Μαζί με την πρωινή συνεδρίαση της Nextrade, οι μετοχές διαπραγματεύονται πλέον 12 ώρες την ημέρα.

ΤΙΜΕΣ · ΕΝΕΡΓΕΙΑ

Το πετρέλαιο κρατά τον πληθωρισμό ψηλά

Ο πληθωρισμός Αυγούστου ανέβηκε στο 3,1% (δομικός 3,4%), με τα καύσιμα +14,2% ε/ε. Με το Brent πάνω από \$100 λόγω της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή και την Τράπεζα της Κορέας στο 3,00% μετά την αύξηση του Αυγούστου, η αγορά αναμένει νέα αύξηση.

Ο πλούτος των τσιπ αλλάζει την πολιτική και τις εταιρείες

ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΑ · 1/9

Προϋπολογισμός-ρεκόρ για το 2027

820,9 τρισ. γουόν (≈\$597 δισ.), +12,8% — η μεγαλύτερη ετήσια αύξηση που έχει καταγραφεί. Τα φορολογικά έσοδα αναμένεται να αυξηθούν 40,7%, με τον φόρο εταιρειών να διπλασιάζεται χάρη στα κέρδη των τσιπ. 21,3 τρισ. πάνε στην ΤΝ και στα τρία μεγάλα έργα (ημιαγωγοί, «φυσική» ΤΝ, κέντρα δεδομένων)· το χρέος πέφτει στο 48,3% του ΑΕΠ.

ΔΙΕΘΝΗΣ ΗΜΙΑΓΩΓΟΙ

Samsung και SK hynix: κέρδη και μετόχοι

Μετά την ψυχρή υποδοχή του προγράμματος αποδόσεων της Samsung (90–110 τρισ. γουόν για το 2026, κυρίως μερίσματα), η αγορά περιμένει τον Οκτώβριο το σχέδιο για τα υπόλοιπα 60–80 τρισ. Η SK hynix, με ακύρωση ιδίων μετοχών 40 τρισ., παραμένει βασικός προμηθευτής HBM4 της Nvidia· τον Σεπτέμβριο η Mirae Asset αύξησε την τιμή-στόχο της κατά 10,7%.

ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ · 22/9

Νέος υπουργός Οικονομικών

Ο τεχνοκράτης Λι Χιόνγκ-ιλ, μέχρι πρότινος πρώτος υφυπουργός, ανέλαβε αντιπρόεδρος της κυβέρνησης και υπουργός Οικονομικών, διαδεχόμενος τον Κου Γιουν-τσολ. Κληρονομεί οικονομία που «τρέχει» ταχύτερα από το αναμενόμενο, κεντρική τράπεζα σε φάση σύσφιξης και τον πιο επεκτατικό προϋπολογισμό στην ιστορία της χώρας.

ΔΙΕΘΝΗΣ ΝΑΥΠΗΓΙΚΗ · ΑΜΥΝΑ

Κορεατικά ναυπηγεία σε τρεις ηπείρους

HD Hyundai Heavy και Hanwha Ocean διεκδικούν φρεγάτες της Ταϊλάνδης και το πρώτο υποβρύχιο των Φιλιππίνων (≈6 τρισ. γουόν). Για το αντιτορπιλικό KDDX, η GE Aerospace θα προμηθεύσει 12 αεριοστρόβιλους (1/9) και η Leonardo DRS συνεργάζεται με την Doosan Enerbility στην ηλεκτρική πρόωση (17/9).

ΤΙ ΝΑ ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΕΤΕ

1 Οκτωβρίου	Εξαγωγές Σεπτεμβρίου — νέο ρεκόρ μετά τα \$71,4 δισ. του εικοσαημέρου;
2 Οκτωβρίου	Πληθωρισμός Σεπτεμβρίου: παραμένει στο 3%+ με το πετρέλαιο ακριβό;
Οκτώβριος	Επίσημη ανακοίνωση του έργου του Τέξας από τον Τραμπ και πρώτη πληρωμή της Σεούλ
Οκτώβριος	Samsung: μέθοδος και χρονοδιάγραμμα για 60–80 τρισ. γουόν αποδόσεων
Νοέμβριος	Ολοκλήρωση ένταξης των κορεατικών ομολόγων στον δείκτη WGBI της FTSE Russell
Δεκέμβριος	Πιθανή νέα αύξηση της Fed · ετήσιες εξαγωγές στο όριο του 1 τρισ. δολαρίων

Πηγές: Yonhap, The Korea Herald, The Korea Times, Korea JoongAng Daily, Seoul Economic Daily, The Asia Business Daily, KED Global, Reuters, Bloomberg, UPI, ΟΟΣΑ (Interim Economic Outlook, 23/9/2026), Korea Customs Service, Υπουργείο Εμπορίου, Βιομηχανίας και Πόρων της Κορέας, Υπουργείο Δεδομένων και Στατιστικής.

Στοιχεία έως 29 Σεπτεμβρίου 2026. Ενημερωτικό δελτίο — δεν αποτελεί επενδυτική συμβουλή.