

ΙΟΥΝΙΟΣ  
2023

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

# Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



# Αγροτικά Προϊόντα

## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
<b>20/06/2023</b>						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	102.54	-0.61	-0.67	-1.79	-0.92	5.06
Ευρώ/Δολάριο	1.0918	0.95	1.37	3.64	1.97	-2.34
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.68	0.42	0.71	1.51	2.08	4.50
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.72	0.05	0.24	0.50	0.88	3.03
S&P500	4389	4.69	9.64	16.57	14.30	41.67
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1013	3.68	6.38	-0.37	5.95	1.19
Δείκτης Εμπορευμάτων *	551	1.32	0.43	-27.11	-9.75	68.05
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	421	0.80	-3.04	-10.93	-6.61	41.76
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2533	-2.62	-0.09	6.06	5.73	12.74
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	442	4.68	-0.30	-14.52	-6.05	66.49
Δείκτης Ενέργειας *	245	0.25	0.33	-37.51	-14.89	81.83

Economic Research & Investment Strategy

\*Όλοι οι παραπάνω επιμέρους δείκτες ανήκουν στην κατηγορία S&PGSCI σε τρέχουσες τιμές.

**Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων:** Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (μελλοντικά συμβόλαια σε σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια, καφές, ζάχαρη, κακάο και βαμβάκι). Το ποσοστό του κάθε αγροτικού προϊόντος που συμμετέχει στον δείκτη καθορίζεται από την παγκόσμια παραγωγή του σε τρέχουσες τιμές.

## Μεταβολές Τιμών Εμπορευμάτων

Αγροτικά Προϊόντα	Τμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
<b>20/06/2023</b>						
Σιτάρι	234.21	14.01	-2.52	-35.48	-13.79	48.25
Ζάχαρη	529.59	0.83	25.69	35.19	28.39	123.14
Βαμβάκι	1629.17	-7.79	2.55	-46.07	-5.06	34.36
Καλαμπόκι	232.19	15.10	-0.16	-21.30	-6.89	98.54
Χυμός πορτοκαλιού	5404.00	2.73	10.30	48.53	27.20	130.46
Σόγια	497.29	12.03	-2.40	-16.76	-4.58	72.83
Βοοειδή	3577.60	5.96	7.33	23.07	12.27	91.80
Ακατέργαστο ρύζι	310.02	-0.14	-2.48	1.64	-6.54	25.73

Economic Research & Investment Strategy

Οι ανωτέρω τιμές είναι σε EUR

Η μονάδα μέτρησης είναι σε τόνους, έχοντας προβεί σε αντιστοίχιση των αμερικανικών μονάδων μέτρησης, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Σχόλιο Αγοράς

Αυξημένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν σημαντικά κέρδη σε μηνιαίο επίπεδο, στον απόηχο των μακρο-στοιχείων που ανακοινώθηκαν στις ΗΠΑ, περιορίζοντας τις πιθανότητες ύφεσης και τη στάση της Fed, η οποία δεν προχώρησε σε αύξηση των επιτοκίων, ωστόσο, διατήρησε την «επιθετική» της στάση στο θέμα καταπολέμησης του πληθωρισμού. Ταυτόχρονα, η ανακοίνωση των μέτρων νομισματικής πολιτικής από την Κεντρική Τράπεζα της Κίνας στο πλαίσιο τόνωσης της κινεζικής οικονομίας, λόγω των απογοητευτικών εγχώριων οικονομικών δεδομένων, αποτέλεσε έναν ακόμα παράγοντα ενίσχυσης των αγορών. Αντίθετα, αντιμέτωπη με νέες προκλήσεις βρέθηκε η οικονομία της Ευρωζώνης, καθώς παρέμεινε σε τροχιά επιδείνωσης και το Α' τρίμηνο του 2023, με τη συνέχιση των αυξήσεων στα επιτόκια από την ΕΚΤ να περιορίζουν ακόμη περισσότερο τις μελλοντικές προοπτικές ανάπτυξής της. Μαζί με τις μετοχικές αγορές, ελαφρά ενισχύθηκαν οι αποδόσεις στις ομολογιακές εκδόσεις της 2ετίας και 10ετίας των ΗΠΑ, βρίσκοντας στήριξη στις hawkish δηλώσεις αξιωματούχων της Fed, ενώ σημάδια αποδυνάμωσης εμφάνισε το δολάριο, επηρεάζοντας, θετικά, αξίες που αποτυπώνονται σε δολαριακούς όρους, όπως τα εμπορεύματα, τα βιομηχανικά μέταλλα, καθώς και την ενέργεια. Μοναδική εξαίρεση αποτέλεσε ο χρυσός, καθώς οι προοπτικές περαιτέρω νομισματικής σύσφιγξης περιορίσαν τη ζήτηση για το πολύτιμο μέταλλο.

Η πλειοψηφία των αγροτικών προϊόντων κατέγραψε θετικές αποδόσεις, με τις μεγαλύτερες να εμφανίζονται στην τιμή του σιταριού, του καλαμποκιού και της σόγιας, ενώ τα λιγότερα κέρδη συγκέντρωσαν οι τιμές στα βοοειδή, στον χυμό πορτοκαλιού και στη ζάχαρη. Εξαίρεση αποτέλεσε η τιμή στο βαμβάκι, που υποχώρησε σημαντικά, ενώ οριακές απώλειες σημείωσε η τιμή στο ρύζι. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του NOAA, οι συνθήκες για το EL-Ninio δείχνουν τα πρώτα σημάδια τους και αναμένεται να ενισχυθούν τον χειμώνα του 2023/24, επηρεάζοντας αρνητικά την παραγωγή στο σύνολο των αγροτικών προϊόντων. Αυτό που αναμένεται να βρεθεί στο επίκεντρο της αγοράς, το επόμενο διάστημα, είναι η ένταση του φαινομένου, με τις προσδοκίες μέχρι στιγμής να κάνουν αναφορά για ήπιο El-Ninio. Για το σιτάρι, ο торπιλισμός της Ρωσοουκρανικής συμφωνίας και η κίνηση της Κίνας να εντείνει τις εισαγωγές της αναμένεται να επιδράσουν θετικά στην τιμή του. Οι περιορισμένες παγκόσμιες προμήθειες αναμένεται να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή της ζάχαρης. Για το καλαμπόκι, η αυξημένη ζήτηση για αιθανόλη στις ΗΠΑ αναμένεται να ενισχύσει περαιτέρω την τιμή του. Η εξασθένιση της εξωτερικής ζήτησης για βαμβάκι και οι μειωμένες αναπτυξιακές προοπτικές αναμένεται να ενισχύσουν τις πτωτικές πιέσεις. Για τη σόγια, η τιμή της αναμένεται να ενισχυθεί, λόγω της ενίσχυσης της κατανάλωσης σογιέλαιου ως βιοκαύσιμο.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	405
Κινητός MO 50 εβδ	438
Κινητός MO 200 εβδ	355
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Economic Research & Investment Strategy



Ανοδικά κινήθηκε, σε μηνιαίο επίπεδο, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+4,68%), με τον δείκτη των εμπορευμάτων να καταγράφει λιγότερα κέρδη (+1,32%). Καταλύτες της παραπάνω κίνησης πιθανά να αποτέλεσαν η υποχώρηση του δολαρίου, ως αποτέλεσμα της πιθανής παύσης στα επιτόκια από τη Fed και η υπερβάλλουσα ζήτηση έναντι της προσφοράς. Μεσοπρόθεσμα, η τάση παραμένει αρνητική στα αγροτικά προϊόντα, ενώ βραχυχρόνια εμφανίζει σημάδια σταθεροποίησης, παρά τον μετριασμό των παγκόσμιων αναπτυξιακών προοπτικών.

κμο= μας δείχνει τη μέση τιμή της υποκείμενης κινητής αξίας (εμπόρευμα) για συγκεκριμένη χρονική περίοδο 50 εβδ ή 200 εβδ., αποτυπώνοντας, παράλληλα, και την τάση της αγοράς (ανοδική ή καθοδική)



# Αγροτικά Προϊόντα

## Σιτάρι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>234</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	265
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	229
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	154

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2023/24 (έκθεση USDA) αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 800,2 εκατ. τόνους (+10,4 εκατ. τόνους από την εκτίμηση Μαΐου), με την παραγωγή της Ρωσίας, της Ινδίας, της Ε.Ε. (κυρίως από Γαλλία, Ιταλία) και της Ουκρανίας να προβλέπονται σε υψηλότερα επίπεδα. Η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 796,1 εκατ. τόνους (+4,4 εκατ. τόνους), λόγω αυξημένης χρήσης, κυρίως σε ζωοτροφές και το εμπόριο σε 212,6 εκατ. τόνους (+2,9 εκατ. τόνους), με τη Ρωσία, όμως, να παραμένει ανταγωνιστική, λόγω υψηλών αποθεμάτων, και τα αποθέματα σε 270,7 εκατ. τόνους (+6,4 εκατ. τόνους). Ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση αναμένεται να διαμορφωθεί υψηλότερα σε 34,00% (από 33,38%). Είναι πιθανό, το αυξημένο πλεόνασμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση, το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή των ΣΜΕ, να λειτουργήσει αρνητικά στην τιμή του. Ωστόσο, οι αυξανόμενες ανησυχίες για τις συνθήκες ξηρασίας εν αναμονή του El-Ninio και το ενδεχόμενο η Ρωσία να αποσυρθεί από τη συμφωνία μεταφοράς ουκρανικών σιτηρών, ενίσχυσε την τιμή στα ΣΜΕ (+12% από τις αρχές Ιουνίου), προεξοφλώντας τις εν λόγω εξελίξεις, με την τάση να αναμένεται να συνεχιστεί, αν ληφθεί υπόψη και η πρόσφατη στροφή της Κίνας να εντείνει τις εισαγωγές της σε σιτάρι, λόγω των έντονων βροχοπτώσεων και του περιορισμού της συγκομιδής στην περιοχή Χενάν της Κίνας.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>530</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	437
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	335
Υψηλή Τιμή 10ετίας	540
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	540
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	217

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με τις ετήσιες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 αναθεωρήθηκε πτωτικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,177 εκατ. τόνους από 4,264 εκατ. τόνους) και για το ζαχαρότευτλο (σε 4,950 εκατ. τόνους από 54,961 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,127 εκατ. τόνους από 9,225 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται να διατηρηθεί αμετάβλητη σε 12,815 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται χαμηλότερα σε 1,353 εκατ. τόνους (από 1,444 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 10,55% (από 13,50%). Για το Μεξικό, όσον αφορά την παραγωγή, την κατανάλωση και τα αποθέματα διατηρήθηκαν αμετάβλητα (5,900 εκατ. τόνους, 5,937 εκατ. τόνους και 897 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Αν και οι τιμές στα ΣΜΕ ζάχαρης έφτασαν πρόσφατα σε υψηλό 2 εβδομάδων, οι αναλυτές εμφανίζονται περισσότερο αισιόδοξοι για συνέχιση της ανοδικής πορείας στις τιμές τους, εξαιτίας των περιορισμένων παγκόσμιων προμήθειων, με την ένταση του φαινομένου El-Ninio στις μεγάλες χώρες (Βραζιλία, Ινδία) να παραμένει το κύριο στοιχείο στο οποίο στρέφει πλέον την προσοχή της αγοράς.

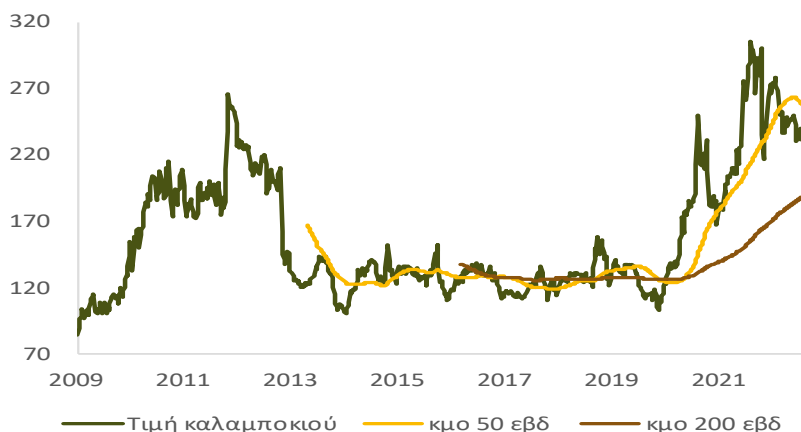


# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμποκί

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>232</b>
Κινητός MO 50 εβδ	247
Κινητός MO 200 εβδ	192
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) για την παραγωγή καλαμποκίου το 2023/24 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1,222.8 εκατ. τόνους (+3,1 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Μαΐου), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην ουκρανική παραγωγή (+2,5 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 1,206.4 εκατ. τόνους (+2,2 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 314,0 εκατ. τόνους (+1,1 εκατ. τόνους), ενισχύοντας οριακά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 26,02% (από 25,98%). Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται σε 192,5 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές της Ουκρανίας να εκτιμώνται σε 19,0 εκατ. τόνους (+2,5 εκατ. τόνους). Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω εκτιμήσεις, η υπερβάλλουσα προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή του, κάτι που δεν συνέβη, καθώς οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τις καιρικές συνθήκες (έλλειψη βροχοπτώσεων) επιδεινώθηκαν περισσότερο του αναμενόμενου, ενισχύοντας τις τιμές στα ΣΜΕ καλαμποκίου, με τους αναλυτές να εκτιμούν ότι θα μπορούσε να ενισχυθεί η ανοδική τους πορεία, λαμβάνοντας υπόψη και την αυξημένη ζήτηση για αιθανόλη στις ΗΠΑ, ειδικά την καλοκαιρινή περίοδο.

## Χυμός πορτοκαλιού

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>5,404</b>
Κινητός MO 50 εβδ	4,617
Κινητός MO 200 εβδ	2,952
Υψηλή Τιμή 10ετίας	6,002
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	6,002
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,949

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά για τις ΗΠΑ (Φλόριντα), όμως εξακολουθεί να παραμένει σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Πιο συγκεκριμένα, η εκτίμηση για την παραγωγή χυμού πορτοκαλιού στη Φλόριντα αναμένεται στα 15,75 εκατ. κουτιά (+100.000 σε σχέση με την εκτίμηση Μαΐου), με την παραγωγή στη Καλιφόρνια να διατηρείται αμετάβλητη, (45,10 εκατ. κουτιά), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή στις ΗΠΑ σε 61,90 εκατ. κουτιά. Ταυτόχρονα, τα αποθέματα έχουν συρρικνωθεί κατά 40% στη Φλόριντα και τα αποθέματα στις ΗΠΑ αγγίζουν χαμηλό 50 ετών. Ενδεικτικό των παραπάνω παραγόντων αποτέλεσε η σημαντική ενίσχυση στις τιμές των ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού (+6% τον Μάιο). Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, οι τιμές στον χυμό πορτοκαλιού αναμένεται να παραμείνουν υψηλές τους επόμενους μήνες, εξαιτίας της περιορισμένης παραγωγής εσπεριδοειδών. Από την άλλη, το υψηλό επίπεδο των τιμών χυμού πορτοκαλιού αναμένεται να περιορίσει τη ζήτηση των καταναλωτών, όπως και η χαμηλή πλέον ποιότητα του τελικού προϊόντος, καθώς οι προγενέστερες μολύνσεις στις πορτοκαλιές έχουν αλλάξει τη γεύση και τη σύσταση του χυμού.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>1,629</b>
Κινητός MO 50 εβδ	1,883
Κινητός MO 200 εβδ	1,714
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,134
<i>Economic Research &amp; Investment Strategy</i>	<i>EUR/tn</i>



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2023/24 κάνουν λόγο για ενισχυμένη παραγωγή και για οριακή ενίσχυση της κατανάλωσης και των αποθεμάτων. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται ενισχυμένη σε 116,72 εκατ. μπάλες (+1,03 εκατ. μπάλες σε σχέση με την εκτίμηση Μαΐου), καθώς η ενισχυμένη παραγωγή από τις ΗΠΑ, το Πακιστάν και την Ινδία αναμένεται να αντισταθμίσουν τη μειωμένη κινεζική παραγωγή. Παράλληλα, η ζήτηση αναμένεται σε 117,00 εκατ. μπάλες (+750.000 μπάλες) και τα αποθέματα εκτιμώνται σε 92,79 εκατ. μπάλες (από 92,28 εκατ. μπάλες), διαμορφώνοντας οριακά χαμηλότερα τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 79,30% (από 79,39%). Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω εκτιμήσεις, η υπερβάλλουσα προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα, εξαιτίας των άφθονων βροχοπτώσεων στις δυτικές πολιτείες των ΗΠΑ. Παράλληλα, η εξασθένιση της ζήτησης για βαμβάκι στο εξωτερικό σε συνάρτηση με τον περιορισμό της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης αποτελούν δύο επιπλέον καθοδικούς κινδύνους, που αναμένεται να περιορίσουν την ανοδική πορεία στις τιμές των ΣΜΕ βαμβακιού βραχυπρόθεσμα.

## Σόγια

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>497</b>
Κινητός MO 50 εβδ	520
Κινητός MO 200 εβδ	421
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271
<i>Economic Research &amp; Investment Strategy</i>	<i>EUR/tn</i>



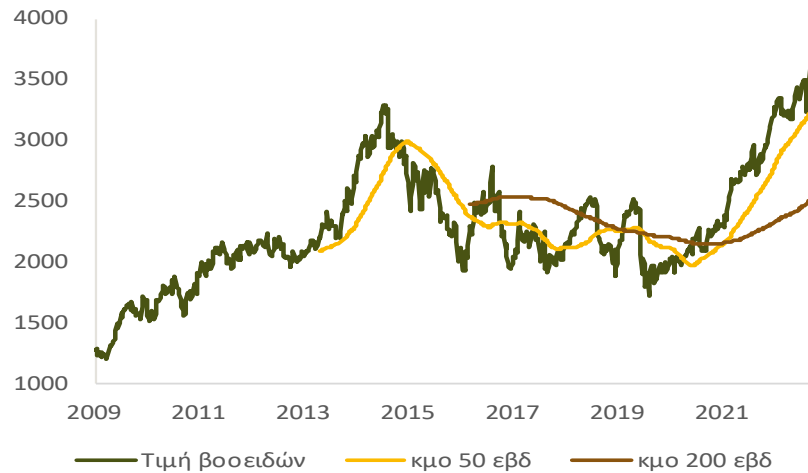
Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2023/24, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί οριακά υψηλότερα σε 410,7 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Μαΐου), προερχόμενη, κυρίως, από ελαφρά ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ε.Ε. Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη, σε 386,1 εκατ. τόνους (-0,4 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα αναμένεται να διαμορφωθούν οριακά υψηλότερα σε 123,3 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους). Όπως έχει ήδη αναφερθεί, η πρόσφατη σημαντική ενίσχυση των τιμών στα ΣΜΕ σόγιας είναι αποτέλεσμα κυρίως των δυσμενών καιρικών συνθηκών (ξηρασία) στις ΗΠΑ, περιορίζοντας ταυτόχρονα τις εν λόγω καλλιέργειες, με τους επενδυτές να προβαίνουν σε ενίσχυση των θέσεων αγοράς, φτάνοντας σε υψηλό 5 εβδομάδων, όπως και για την τιμή του σογιέλαιου. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι προοπτικές παραμένουν θετικές για την τιμή της σόγιας, καθώς η χαμηλή ποιότητά της, εξαιτίας της ξηρασίας, αναμένεται να ενισχύσει την κατανάλωση σογιέλαιου ως βιοκαύσιμο παράλληλα με τη χρήση ορυκτών καυσίμων. Ανασταλτικοί παράγοντες πιθανά να αποτελέσουν ο περιορισμός των κινεζικών εισαγωγών σόγιας, όπως και μια καλύτερη των καιρικών συνθηκών.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,578
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,272
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,528
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,655
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,655
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,833

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn

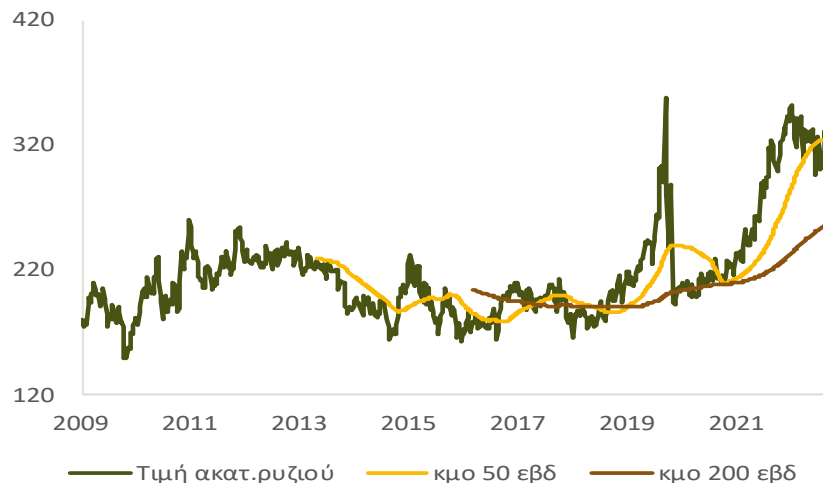


Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή βοοειδών αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά για το 2024, αν και εξακολουθεί να παραμένει μειωμένη κατά 4,8% σε σχέση με το 2023, στη βάση της βελτίωσης των καιρικών συνθηκών στους βοσκότοπους και του χαμηλότερου κόστους στις ζωοτροφές, με συνέπεια να αναμένονται μεγαλύτερες τοποθετήσεις βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας και να αυξάνεται ο ρυθμός σφαγής (+2,9%). Όσον αφορά το εμπόριο, διατηρούνται αμετάβλητες οι προβλέψεις για αυξημένες εισαγωγές από την Αυστραλία. Στο πλαίσιο των παραπάνω προβλέψεων, οι τιμές στα ΣΜΕ των βοοειδών δέχθηκαν μια πτωτική πίεση, πιθανώς, λόγω του υψηλού επιπέδου αποτίμησής τους. Ωστόσο, η αγορά εκτιμά ότι οι τιμές στα ΣΜΕ βοοειδών δύναται να συνεχίσουν να ευνοούνται, καθώς η ζήτηση παραμένει ισχυρή, με τις λιανικές πωλήσεις να παρουσιάζουν αύξηση 5% σε σχέση με τον Μάιο (πάνω από τον μέσο όρο 5ετίας), όπως αύξηση σημειώνουν και οι πωλήσεις χονδρικής.

## Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	310
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	326
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	259
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	192

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2023/24 αφορούν αμετάβλητη παραγωγή, οριακά αυξημένη κατανάλωση, ενισχυμένα αποθέματα, με το εμπόριο να παραμένει αμετάβλητο. Η παραγωγή διατηρήθηκε αμετάβλητη (520,5 εκατ. τόνους), με την ενισχυμένη παραγωγή στην Ινδία να παραμένει. Ταυτόχρονα, η εκτίμηση για την κατανάλωση ενισχύθηκε οριακά σε 523,8 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Ινδία, ενώ το παγκόσμιο εμπόριο διατηρήθηκε αμετάβλητο (55,8 εκατ. τόνους). Τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 170,2 εκατ. τόνους (+3,5 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται υψηλότερα σε 32,49% (από 31,87%). Οι αναλυτές προβλέπουν ότι, καθώς οι παγκόσμιες αποστολές ρυζιού έχουν μειωθεί σε χαμηλό ζετία, λόγω της συρρίκνωσης των ινδικών εξαγωγών, αυτό αναμένεται να περιορίσει τα αποθέματα ρυζιού στις χώρες-εισαγωγής φέτος, όπως και ο πρόσφατος καύσωνας στην ενδοχώρα της Κίνας, ενισχύοντας περαιτέρω την ανοδική πορεία στις τιμές στα ΣΜΕ ρυζιού.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Στοιχεία επικοινωνίας

### Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

**Λεκκός Ηλίας**      **Lekkosi@piraeusbank.gr**  
*Senior Director*      Τηλ. 210 328 8120

**Πατίκης Βασίλειος**      **Patikisv@piraeusbank.gr**  
*Director*      Τηλ. 210 373 9178

**Παπιώτη Λιάνα**      **RapiotiE@piraeusbank.gr**  
*Officer*      Τηλ. 210 328 8187

### Επενδυτική Στρατηγική

**Αναστασοπούλου Ελένη**      **AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr**  
*Senior Officer*      Τηλ. 216 300 4502

**Γαβαλάς Στέφανος**      **Gavalass@piraeusbank.gr**  
*Director*      Τηλ. 216 300 4503

**Δανίκας Άγγελος**      **Danikasa@piraeusbank.gr**  
*Manager*      Τηλ. 216 300 4515

Για πληροφορίες αναφορικά με το παρόν έντυπο,  
παρακαλούμε επικοινωνήστε με τον αρμόδιο σύμβουλο εξυπηρέτησής σας





# Αγροτικά Προϊόντα

## Γνωστοποίηση

Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομακείς πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσίωσή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διευρυνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

