

Αγροτικά Προϊόντα

Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική



ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
22/04/2025						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	98.92	-4.69	-8.19	-6.13	-8.56	-1.99
Ευρώ/Δολάριο	1.1421	5.42	9.32	6.40	9.97	5.52
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.82	-0.13	-0.46	-1.17	-0.82	1.15
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.40	0.15	-0.23	-0.22	0.13	1.50
S&P500	5288	-6.70	-13.58	4.28	-10.10	23.78
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1074	-5.09	-0.70	5.34	-0.16	-0.17
Δείκτης Εμπορευμάτων *	538	-3.59	-5.63	-9.37	-2.09	-27.76
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	438	-6.68	-3.28	-6.42	-0.02	-23.13
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	4371	11.12	21.28	43.77	28.19	73.04
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	387	0.85	-2.23	-0.93	1.03	-31.87
Δείκτης Ενέργειας *	219	-7.73	-12.99	-20.66	-10.04	-39.38

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

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

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων: Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (ΣΜΕ 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 (σε ευρώ)

Αγροτικά Προϊόντα	Τιμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
22/04/2025						
Σιτάρι	172.08	-9.20	-10.63	-9.32	-12.12	-52.62
Ζάχαρη	346.88	-13.65	-11.22	-15.04	-15.46	-11.85
Βαμβάκι	1292.62	-2.78	-10.83	-20.62	-11.29	-54.68
Καλαμπόκι	163.80	-3.00	-11.66	2.26	-6.08	-43.44
Χυμός πορτοκαλιού	5373.71	-4.47	-47.72	-27.41	-49.30	46.25
Σόγια	332.60	-2.98	-10.00	-16.18	-6.16	-43.14
Βοοειδή	4075.58	-3.32	-3.40	8.53	-1.31	39.89
Ακατέργαστο ρύζι	229.06	-6.15	-19.19	-34.75	-14.14	-22.60

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.

Σχόλιο Αγορών

Οι κύριες διεθνείς αγορές σε μηνιαίο επίπεδο συνέχισαν να βρίσκονται σε αναταραχή στον απόηχο της επιβολής δασμών από τον πρόεδρο Trump, παράλληλα με τις δηλώσεις Powell για πιθανές αρνητικές επιδράσεις των δασμών τόσο στο επίπεδο του πληθωρισμού όσο και της ανάπτυξης, με τα παραδοσιακά επενδυτικά καταφύγια, όπως το δολάριο και τα αμερικανικά ομόλογα να δέχονται πτωτικές πιέσεις. Εξαιρεση αποτέλεσε ο χρυσός, η τιμή του οποίου κατέγραψε ιστορικό υψηλό. Σε επίπεδο οικονομιών, στις ΗΠΑ τα οικονομικά στοιχεία εξακολουθούν να καταδεικνύουν συνέχιση της ανάπτυξης με σχετικά ισχυρό ρυθμό και στην Ευρωζώνη, οι πολιτικές εξελίξεις στη Γερμανία και η ανάγκη επανεξοπλισμού της Ε.Ε. έχουν δημιουργήσει αισιοδοξία για τη βελτίωση των οικονομικών συνθηκών, αντισταθμίζοντας τις αρνητικές επιδράσεις των δασμών και ενισχύοντας το κοινό ευρωπαϊκό νόμισμα. Όσον αφορά τις Κεντρικές Τράπεζες, οι αντίρροπες νομισματικές πολιτικές παρέμειναν στο επίκεντρο, με την ΕΚΤ να συνεχίζει τον περιορισμό στο κόστος δανεισμού της και τη Fed να διατηρεί τη σφιχτή νομισματική της πολιτική.

Η συνεχιζόμενη εμπορική διαμάχη μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας η οποία παρέμεινε και στον τρέχοντα μήνα, συνέχισε να επηρεάζει αρνητικά τις τιμές των αγροτικών προϊόντων, με την πλειονότητά τους να σημειώνουν σημαντικές απώλειες. Ταυτόχρονα, η πιθανή κλιμάκωση των αμερικανικών δασμών στα κινεζικά προϊόντα σε συνδυασμό με τα αντίποινα της Κίνας, αναμένεται να θέσει νέους σημαντικούς κινδύνους για τις αγροτικές εξαγωγές των ΗΠΑ, ιδιαίτερα για την καλλιεργητική περίοδο 2025/26, η έναρξη της οποίας τοποθετείται τον επόμενο μήνα (Μάιο). Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η περίοδος αυξημένης μεταβλητότητας των τιμών και αβεβαιότητας στις εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας αναμένεται να παραμείνει βραχυχρόνια, συρρικνώνοντας περαιτέρω τις εξαγωγικές πωλήσεις των ΗΠΑ προς την Κίνα, με έμφαση στη σόγια και στο καλαμπόκι. Όμως

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Μικρή ανάκαμψη σημείωσε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων σε μηνιαίο επίπεδο (+0,85%) πιθανά λόγω της περαιτέρω αποδυνάμωσης του δολαρίου και του χαμηλού επιπέδου αποτίμησης του δείκτη, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να παραμένει σχετικά θετική.

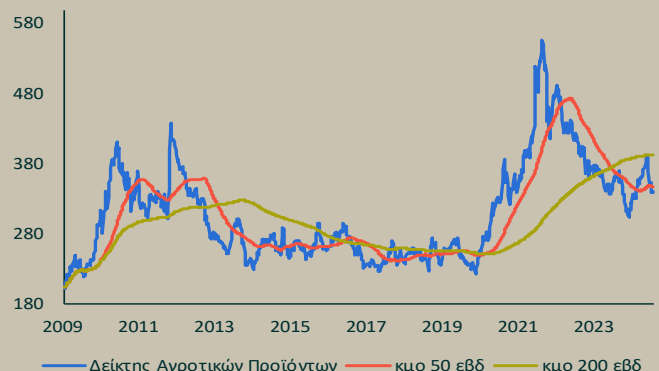
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	338
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	348
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	394
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305

Οικονομική Ανάλυση &
Επενδυτική Στρατηγική

μακροπρόθεσμα, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, αναμένεται να υπάρξει μια μείωση στους υφιστάμενους επιβαλλόμενους αμοιβαίους δασμούς ΗΠΑ-Κίνας, ιδιαίτερα στα δημητριακά προϊόντα, στο πλαίσιο της επανένταξης συζητήσεων για αποκλιμάκωση της εμπορικής έντασης μεταξύ τους, ενδεχόμενο που συγκεντρώνει αρκετές πιθανότητες πραγματοποίησης. Επίσης, οι καιρικές συνθήκες αναμένεται να παραμείνουν ευνοϊκές, με την πιθανότητα διατήρησης ενός πιο ουδέτερου επιπέδου την περίοδο Αυγούστου-Οκτωβρίου 2025 (πιθανότητα 50%), σύμφωνα με τον NOAA.

Για το σιτάρι, η πτωτική πίεση στην τιμή του δύναται να συνεχιστεί ως αποτέλεσμα της περιορισμένης ζήτησης και της βελτίωσης των καιρικών συνθηκών, ενισχύοντας τις καλλιέργειες. Οι εκτιμήσεις των αναλυτών για ενισχυμένη βραζιλιάνικη παραγωγή ζάχαρης αναμένεται να συνεχίσει να λειτουργεί επιβαρυντικά στην τιμή της. Για το καλαμπόκι και τη σόγια, το ενδεχόμενο εξεύρεσης λύσης στο εμπορικό ζήτημα δύναται να αλλάξει τόσο τις διμερείς σχέσεις των δύο χωρών όσο και να αυξήσει τις προοπτικές της κινεζικής ζήτησης. Μια ενδεχόμενη μεγαλύτερη βραζιλιάνικη παραγωγή, αρχής γενομένης από τον Μάιο, αναμένεται να λειτουργήσει επιβαρυντικά στις τιμές του χυμού. Για το βαμβάκι, η έναρξη συνομιλιών ΗΠΑ-Ινδίας και η ενδεχόμενη σύναψη εμπορικής συμφωνίας, πιθανά να οδηγήσουν σε αντιστροφή της καθοδικής τάσης της τιμής του. Ο συνδυασμός της περιορισμένης προσφοράς, των χαμηλότερων εξαγωγών της υψηλής ζήτησης αναμένεται να συνεχίσουν να λειτουργούν υποστηρικτικά στις τιμές των βοοειδών. Η συνέχιση της διαδικασίας απελευθέρωσης αποθεμάτων ρυζιού και από άλλες ασιατικές χώρες εκτός της Ινδίας, σε μια προσπάθεια διατήρησης των εγχώριων τιμών λιανικής σε χαμηλά επίπεδα προσφέροντας ανακούφιση στα νοικοκυριά, εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να επιδρά αρνητικά στην τιμή του.

Ωστόσο, η συνέχιση της υποχώρησης του δείκτη των εμπορευμάτων (-3,59%) καταδεικνύει σημαντικά μειωμένη παγκόσμια ζήτηση εξαιτίας της επιβολής δασμών, έχοντας αρνητικό αντίκτυπο στην παγκόσμια οικονομία.

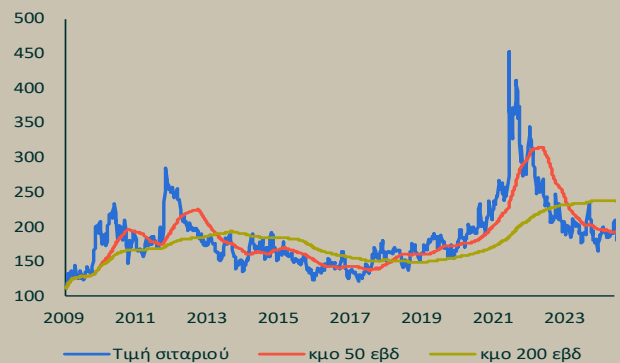


Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν μικρότερη παραγωγή, κατανάλωση και εξαγωγές και ελαφρά ενισχυμένα αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται να μειωθεί ελαφρά στους 796,9 εκατ. τόνους (-0,4 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ήπια πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ε.Ε. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 805,2 εκατ. τόνους (-1,4 εκατ. τόνους) λόγω χαμηλότερης χρήσης σπόρων αλλά και στη βιομηχανία για την Ινδία και την Κίνα. Αντίθετα, τα αποθέματα εκτιμώνται ελαφρά υψηλότερα σε 260,7 εκατ. τόνους (+0,6 εκατ. τόνους), παραμένοντας στα επίπεδα του 2015/16, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρά υψηλότερα σε 32,37% (από 32,24%). Το εμπόριο εκτιμάται μειωμένο σε 208,6 εκατ. τόνους (-1,3 εκατ. τόνους) κυρίως λόγω χαμηλότερων προβλέψεων για τις εξαγωγές, οι οποίες

εκτιμώνται να είναι 7% χαμηλότερες σε σχέση με το 2023/24. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, η περιορισμένη ζήτηση σε σχέση με την προσφορά όπως και το εμπόριο, δύναται να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή των ΣΜΕ, μια τάση που αποτυπώθηκε στην τιμή του. Παράλληλα, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή δύναται να συνεχιστούν βραχυχρόνια καθώς οι καιρικές προβλέψεις για ύπαρξη υγρών συνθηκών στις καλλιέργειες σιταριού στις ΗΠΑ και στην Ε.Ε. αναμένεται να λειτουργήσουν υποστηρικτικά της παραγωγής, επιβαρύνοντας τις τιμές και αντισταθμίζοντας, ταυτόχρονα, τις ξηρές συνθήκες στην Κίνα και στην περιοχή της Μαύρης Θάλασσας. Ενδεικτικό είναι ότι οι διαχειριστές εξακολουθούν να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ σιταριού.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	172
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	192
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	237
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	412
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	165
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

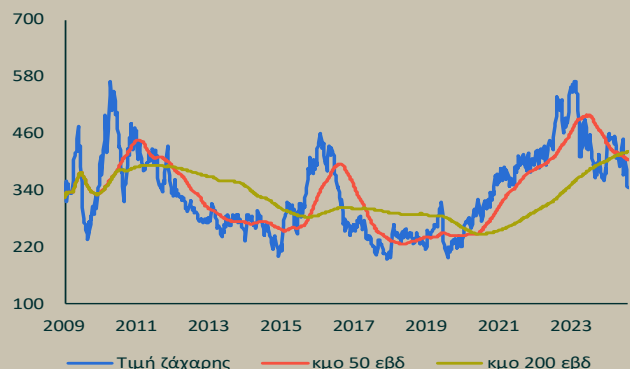


Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η συνολική παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,369 εκατ. τόνους από 9,408 εκατ. τόνους, προερχόμενη από μείωση της παραγωγής ζαχαροκάλαμου), η κατανάλωση προβλέπεται να διατηρηθεί στο επίπεδο των προηγούμενων προβλέψεων σε 12,445 εκατ. τόνους, ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται ελαφρά ενισχυμένα σε 2,016 εκατ. τόνους, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται σε υψηλότερο επίπεδο, σε 16,19% (από 15,04%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, η ενισχυμένη προσφορά

σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να λειτουργήσει επιβαρυντικά στις τιμές της ζάχαρης. Παράλληλα, οι πρόσφατες προβλέψεις του USDA για την βραζιλιάνικη παραγωγή ζάχαρης, η οποία εκτιμάται σε 44,7 εκατ. τόνους την περίοδο 2025/26 (+1 εκατ. τόνοι το 2023/24), σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών δύναται να συνεχίσει να θέτει σε πτωτική πορεία την τιμή της σε βραχυπρόθεσμο διάστημα, μια τάση που αποτυπώθηκε πρόσφατα. Ενδεικτικό των παραπάνω εκτιμήσεων ήταν η σημαντική ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	347
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	406
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	422
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	347
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

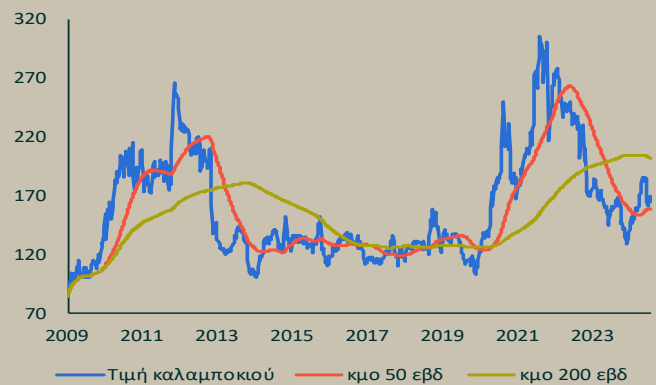


Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2024/25 αναθεωρήθηκαν ελαφρά ανοδικά σε 1,215.1 εκατ. τόνους (+0,9 εκατ. τόνους) προερχόμενες από σημαντική ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ε.Ε., με τις εκτιμήσεις για την παραγωγή στην Κίνα αλλά και στις ΗΠΑ να διατηρούνται αμετάβλητες (294,9 εκατ. τόνους και 377,6 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Η κατανάλωση αναμένεται σημαντικά ενισχυμένη σε 1,241.8 εκατ. τόνους (+2,6 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 287,7 εκατ. τόνους (-1,3 εκατ. τόνους) μειώνοντας ελαφρά τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 23,16% (από 23,31%). Παράλληλα, οι εκτιμήσεις για το παγκόσμιο εμπόριο διατηρήθηκαν αμετάβλητες, ιδίως για την Κίνα, οι εισαγωγές της οποίας εκτιμώνται

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	164
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	159
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	202
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	129
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

χαμηλότερα σε 8 εκατ. τόνους (από 10 εκατ. τόνους) ενώ ανοδική αναθεώρηση υπήρξε στις εκτιμήσεις για τις αμερικανικές εξαγωγές σε 65,0 εκατ. τόνους (από 62,5 εκατ. τόνους). Αν και συνεχίστηκαν και αυτό τον μήνα οι πτωτικές πιέσεις στην τιμή του στον απόηχο των δασμολογικών πολιτικών, οι αναλυτές εκτιμούν ότι πιθανά να αντιστραφεί η τάση αυτή καθώς οποιαδήποτε κίνηση προς μια συμφωνία, μια δυναμική που παρατηρείται το τελευταίο διάστημα, θα μπορούσε να αλλάξει τόσο τις διμερείς σχέσεις όσο και τις προοπτικές της κινεζικής ζήτησης. Χαρακτηριστική είναι η κίνηση των διαχειριστών να προβούν σε ενίσχυση των θέσεων αγοράς κατά 20.085 συμβόλαια, με τις θέσεις αγοράς να διαμορφώνονται πλέον σε 438,836 ΣΜΕ.

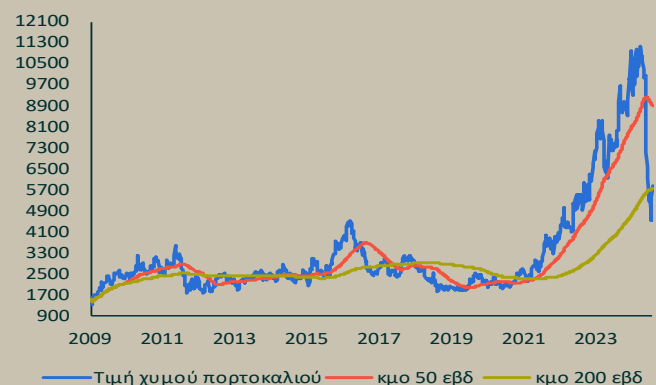


Χυμός Πορτοκαλιού

Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά σε σχέση με τις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή στις ΗΠΑ εκτιμάται σε 59,98 εκατ. τόνους (+980.000 κουτιά) σε σχέση με την πρόβλεψη Μαρτίου. Ειδικότερα, για την Φλόριντα η παραγωγή πορτοκαλιών διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 11,60 εκατ. κουτιά, ενώ για την Καλιφόρνια αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 47,50 εκατ. κουτιά (κοντά σε 1 εκατ. κουτιά). Σύμφωνα με τους αναλυτές, οι προοπτικές στην αγορά χυμού πορτοκαλιού παραμένουν μεικτές. Πιο συγκεκριμένα, βραχυχρόνια αναμένουν μια ισχυρότερη βραζιλιάνικη παραγωγή από τον Μάιο 2025 και έπειτα, κάνοντας αναφορά για 260-300 εκατ. κιβώτια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	5,374
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	8,919
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	5,786
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,295
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

χυμού, πλησιάζοντας το επίπεδο του 2023 (307 εκατ. κιβώτια), κάτι που αναμένεται να πιέσει πτωτικά τις τιμές. Ωστόσο μεσοπρόθεσμα, καθώς ο βραζιλιάνικος χυμός αντιπροσωπεύει το 90% των παγωμένων και το 51% των κατεψυγμένων αγορών χυμού πορτοκαλιού στις ΗΠΑ, η ενδεχόμενη επιβολή πρόσθετου δασμού 10% αναμένεται να περιορίσει σημαντικά τις βραζιλιάνικες εξαγωγές, που λόγω έλλειψης προσφοράς πιθανά να θέσουν σε ανοδική πορεία την τιμή του χυμού. Ενδεικτικό των παραπάνω προβλέψεων είναι η στάση αναμονής από την μεριά των διαχειριστών, που αν και οι θέσεις αγοράς συνεχίζουν να παραμένουν σε υψηλό επίπεδο, το τελευταίο διάστημα δείχνουν ελαφρά σημάδια συρρίκνωσης.

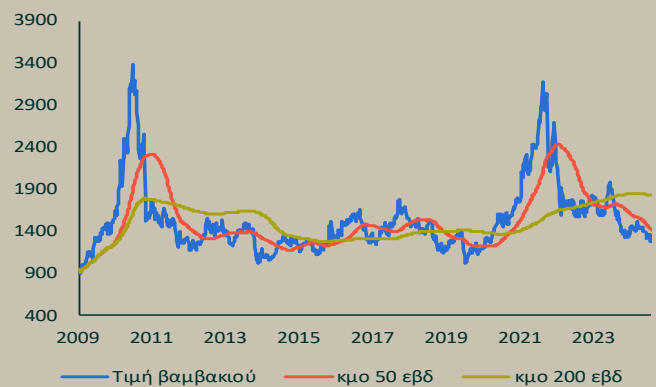


Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν αναφορά για ελαφρά μειωμένη παραγωγή, κατανάλωση και εμπόριο, ενώ ελαφρά ενισχυμένα εκτιμώνται τα αποθέματα. Αν και η παραγωγή αναμένεται να κινηθεί γενικότερα λίγο χαμηλότερα σε 120,89 εκατ. μπάλες (-70.000 μπάλες), ωστόσο οι εκτιμήσεις, ειδικά για την κινεζική παραγωγή, κάνουν αναφορά για 32,0 εκατ. μπάλες (+17% από το 2023/24). Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 116,02 εκατ. μπάλες (-520.000 μπάλες), προερχόμενη κυρίως από την Κίνα λόγω της επιβολής υψηλών εισαγωγικών δασμών από τις ΗΠΑ. Επιπλέον, το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται σε 42,3 εκατ. τόνους (-2,3 εκατ. μπάλες σε σχέση με το 2023/24), ως αποτέλεσμα

της σημαντικής μείωσης των κινεζικών εισαγωγών. Στον αντίποδα, τα αποθέματα αναμένονται ενισχυμένα σε 78,86 εκατ. μπάλες (+530.000 μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε υψηλότερο επίπεδο, σε 67,97% (από 67,21%). Αν και η τιμή του συνέχισε να δέχεται πτωτική πίεση στον απόηχο των δασμών, η μικρή ανάκαμψη στην τιμή του, ως αποτέλεσμα των συνομιλιών μεταξύ ΗΠΑ-Ινδίας και στην έναρξη μιας πιθανής εμπορικής συμφωνίας μέχρι το φθινόπωρο, καθώς και τα στοιχεία των εξαγωγικών πωλήσεων που έδειξαν σημαντική άνοδο, έδωσαν έναν τόνο αισιοδοξίας με τους αναλυτές να κάνουν αναφορά σε πιθανή αντιστροφή της καθοδικής τάσης και τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,293
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,423
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,834
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,275
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Σόγια

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2024/25, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, εκτιμάται ελαφρά μειωμένη σε 420,6 εκατ. τόνους, με τις προβλέψεις για τις βασικές χώρες-παραγωγούς να διατηρούνται αμετάβλητες (169 εκατ. τόνους για τη Βραζιλία, 118,8 εκατ. τόνους για την Αμερική). Η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 410,7 εκατ. τόνους (+1,5 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 122,5 εκατ. τόνους (+1,1 εκατ. τόνους), με τον εν λόγω δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται ελαφρά ενισχυμένος σε 29,82% (από 29,66%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, η ενισχυμένη ζήτηση σε σχέση με την προσφορά αναμένεται να λειτουργήσει

υποστηρικτικά στην τιμή της σόγιας. Επιπλέον, αν και ο κλιμακούμενος εμπορικός πόλεμος που πυροδοτήθηκε από τους δασμούς του προέδρου Trump μετατόπισε τις κινεζικές αγορές σόγιας από τη Βραζιλία, καθιστώντας μη βιώσιμες τις αγορές αμερικανικών καλλιεργειών, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι εισαγωγές σόγιας της Κίνας αναμένεται να ανακάμψουν το δεύτερο τρίμηνο (κοντά στους 30 εκατ. τόνους) στο πλαίσιο πιθανής εξεύρεσης λύσης στο εμπορικό θέμα ΗΠΑ-Κίνας με χρήση χαμηλότερων δασμών, καθώς και της νέας καλλιεργητικής περιόδου που εκτιμάται από τον Μάιο. Ενδεικτικό των παραπάνω προβλέψεων αποτέλεσε η ενίσχυση των θέσεων αγοράς από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	333
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	358
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	449
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	313
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

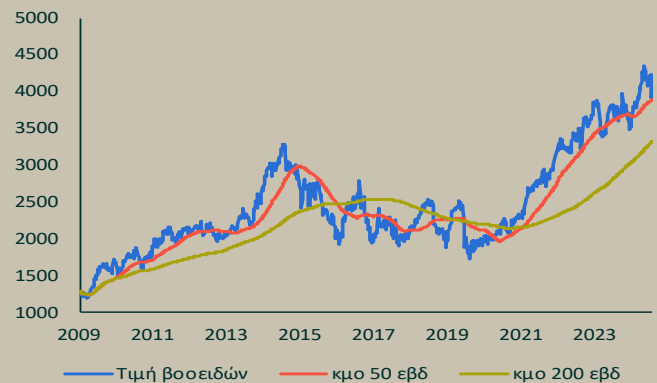


Βοοειδή

Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για την παραγωγή βοοειδών, αν και ενισχύθηκαν ελαφρά σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση, ωστόσο αναμένονται λιγότερες τοποθετήσεις βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας κατά το Β' και Γ' τρίμηνο. Αιτία οι περιορισμοί στις εισαγωγές βοοειδών από το Μεξικό, με τον ετήσιο όγκο, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, να προβλέπεται χαμηλότερος από τα επίπεδα του προηγούμενου έτους. Επιπλέον, καθώς η ζήτηση συνεχίζει να παρουσιάζει σημάδια ανθεκτικότητας παρά το υψηλό επίπεδο της

λιανικής τιμής στα βοοειδή, ο συνδυασμός της χαμηλής προσφοράς και της ισχυρής ζήτησης πιθανά να συνεχίσει να λειτουργεί υποστηρικτικά στις τιμές τους, λαμβανομένου και του παράγοντα της αβεβαιότητας που κυριαρχεί στις παγκόσμιες εμπορικές συνθήκες και τις εκτιμήσεις των αναλυτών να κάνουν αναφορά για χαμηλότερες εξαγωγές βόειου κρέατος το 2025 (-4% σε σχέση με πέρυσι), αλλά και εισαγωγές, εντείνοντας περαιτέρω τις ανοδικές πιέσεις στις τιμές. Ενδεικτικό των παραπάνω προβλέψεων αποτέλεσε η σημαντική ενίσχυση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ από τους διαχειριστές.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,076
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,899
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,333
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,353
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,714
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn

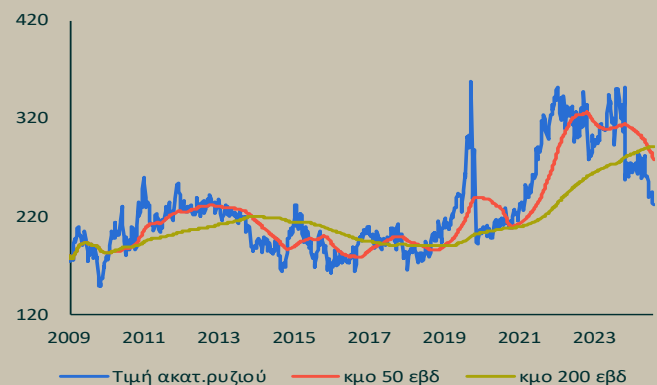


Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προβλέψεις για την παγκόσμια αγορά του ρυζιού αφορούν υψηλότερη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 535,8 εκατ. τόνους (+3,1 εκατ. τόνους), προερχόμενη από υψηλότερη παραγωγή για την Ινδία, την Ινδονησία και την Καμπότζη. Παράλληλα, και η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 532,1 εκατ. τόνους (+1,4 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 183,2 εκατ. τόνους (+1,7 εκατ. τόνους), ενισχύοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο επίπεδο του 34,42% (από 34,20%). Επιπλέον, το εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο από τις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα

σε 60,6 εκατ. τόνους, με τις ινδικές εξαγωγές να καταγράφουν ιστορικό ρεκόρ σε 24,5 εκατ. τόνους. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η σημαντική ενίσχυση της προσφοράς και του εμπορίου σε σχέση με τη ζήτηση δύναται να συνεχίσει να λειτουργεί επιβαρυντικά στις τιμές του ρυζιού. Παράλληλα, η συνέχιση της διαδικασίας απελευθέρωσης αποθεμάτων ρυζιού, όχι μόνο από την Ινδία αλλά και από άλλες χώρες, όπως π.χ. την Ινδονησία, αναμένεται να διατηρηθεί εξαιτίας των άφθονων αποθεμάτων αλλά και διατήρησης των τιμών λιανικής σε χαμηλά επίπεδα. Χαρακτηριστικό είναι ότι οι διαχειριστές εξακολουθούν να παραμένουν πωλητές στα ΣΜΕ ρυζιού.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	229
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	279
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	292
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	233
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	EUR/tn



Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας

Chief Economist

Lekkosi@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος

Director

Patikisv@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 373 9178

Παπιώτη Λιάνα

Officer

PapiotiE@piraeusbank.gr

Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη

Manager

AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4502

Γαβαλάς Στέφανος

Director

Gavalass@piraeusbank.gr

Τηλ. 216 300 4503

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

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 περιεχόμενό 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 ανακλύουν 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 εταιρείες 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 προνομιακές 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 δημοσιοποίησή 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 εκπεφρασμένα 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 διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

***///* Piraeus**