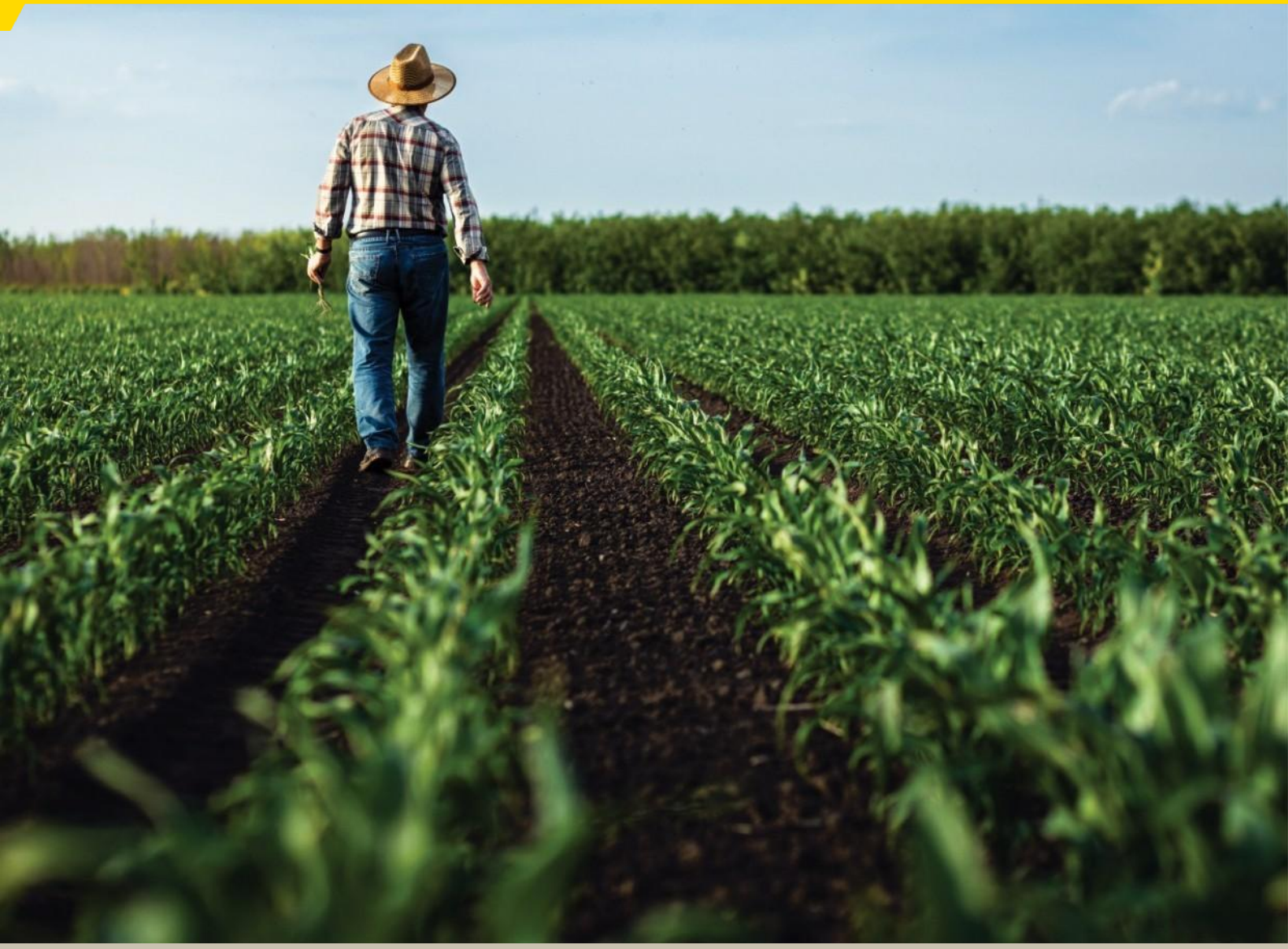
Αγροτικά Προϊόντα

Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική



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

Piraeus

Οκτώβριος 2026

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος 26/10/2026	1μην	(Δ%)	3μην (Δ%)	12μην	(Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	101.96	1.13		0.57	3.37		3.86	-4.17
Ευρώ/Δολάριο	1.1174	-1.86		-1.85	-4.17		-5.00	5.62
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.72	-0.14		0.39	1.24		1.11	-0.29
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.99	-0.17		0.31	0.99		0.84	0.15
S&P500	7677	-0.86		3.56	11.66		12.14	86.45
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1563	-9.80		-4.91	10.99		11.27	69.89
Δείκτης Εμπορευμάτων *	758	2.70		11.75	36.08		38.11	28.10
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	604	-3.70		0.90	18.11		9.29	49.09
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	5305	-7.58		-2.89	1.78		-8.84	104.99
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	392	-7.60		0.63	9.33		11.13	-1.14
Δείκτης Ενέργειας *	370	8.39		22.24	66.54		80.59	28.20

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 26/10/2026	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Σιτάρι	202.25	-10.83	-7.63	24.87	27.42	1.22
Ζάχαρη	376.26	11.10	31.48	32.55	33.45	-33.93
Βαμβάκι	1557.48	1.99	2.33	27.93	29.00	-11.40
Καλαμπόκι	160.06	-12.32	-0.35	11.68	8.38	-10.50
Χυμός πορτοκαλιού	2675.27	-8.51	-2.60	-27.02	-30.60	-68.05
Σόγια	407.54	-4.20	1.12	23.78	26.32	-9.52
Βοοειδή	4530.50	6.96	2.97	2.21	3.95	18.20
Ακατέργαστο ρύζι	301.76	5.29	24.81	75.41	87.50	0.05

Οι ανωτέρω τιμές είναι σε EUR

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

Αγροτικά Προϊόντα

Σχόλιο Αγορών

Οι διεθνείς αγορές κινήθηκαν σε μηνιαία βάση σε ένα περιβάλλον αυξημένης μεταβλητότητας, με την επιστροφή των πληθωριστικών ανησυχιών, τις δημοσιονομικές πιέσεις στην Ευρωζώνη και τις αμφιβολίες για τη χρηματοδότηση της τεχνητής νοημοσύνης να καθορίζουν το επενδυτικό κλίμα. Ο ισχυρότερος του αναμενομένου πληθωρισμός στις ΗΠΑ ενίσχυσε αρχικά τις προσδοκίες για περαιτέρω σύσφιγξη από τη Fed, ωστόσο οι ανησυχίες για την Τεχνητή Νοημοσύνη και η αναζήτηση ασφαλών καταφυγίων οδήγησαν σε αποκλιμάκωση των αποδόσεων των αμερικανικών ομολόγων. Στην Ευρωζώνη, οι πολιτικές και δημοσιονομικές ανησυχίες στη Γαλλία ενδυνάμωσαν το δολάριο έναντι του ευρώ. Παράλληλα, το ισχυρότερο δολάριο επιβάρυνε τα μέταλλα, ιδίως τα πολύτιμα, ενώ ακόμη μεγαλύτερες ήταν οι απώλειες στις αναδυόμενες αγορές, λόγω των πιέσεων στην ασιατική τεχνολογία και της αιφνιδιαστικής νίκης του Lula στη Βραζιλία. Στον ενεργειακό κλάδο, η έλλειψη προόδου στις συνομιλίες ΗΠΑ-Ιράν και η διαταραχή των ροών μέσω των Στενών του Ορμούζ διατήρησαν το πετρέλαιο σε υψηλά επίπεδα, παρά την αποδέσμευση στρατηγικών αποθεμάτων από τους G7.

Σε αντίθεση με τον ευρύτερο δείκτη των εμπορευμάτων, ο οποίος ενισχύθηκε, ο δείκτης αγροτικών προϊόντων υποχώρησε. Οι τιμές του σιταριού, της σόγιας, του χυμού πορτοκαλιού και του καλαμποκιού υποχώρησαν, ενώ αντίθετα, οι τιμές της ζάχαρης, του ρυζιού, του βαμβακιού και των βοοειδών ενισχύθηκαν. Η εικόνα παρέμεινε μικτή: η επαρκής προσφορά στα σιτηρά άμβλυνε τις ανησυχίες για ελλείψεις, ενώ οι κλιματικοί κίνδυνοι διατήρησαν την αγορά ευάλωτη, ιδιαίτερα στα μαλακά εμπορεύματα (ζάχαρη, βαμβάκι και χυμό πορτοκαλιού).

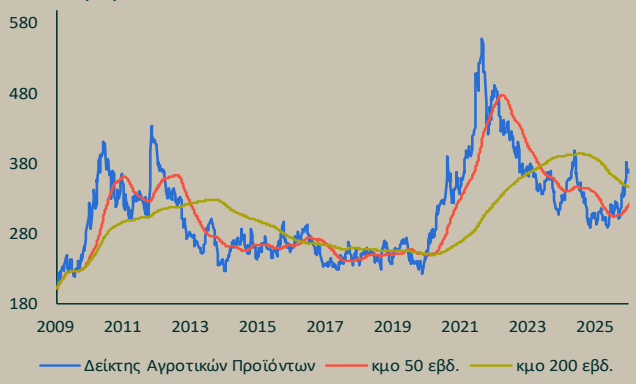
Το επόμενο διάστημα, το ενδιαφέρον θα στραφεί στην εξέλιξη της συγκομιδής και στις καιρικές συνθήκες στις βασικές παραγωγικές περιοχές. Ιδιαίτερη σημασία θα έχει η εξέλιξη του El Niño, το οποίο, σύμφωνα με το NOAA, συνεχίζει να ενισχύεται, με πιθανότητα άνω του 83% για ισχυρό έως πολύ ισχυρό φαινόμενο έως το α' τρίμηνο του 2027. Σε συνδυασμό με το αυξημένο κόστος παραγωγής και μεταφοράς λόγω των υψηλών τιμών ενέργειας, το ισοζύγιο κινδύνων παραμένει προσανατολισμένο προς την ανοδική πλευρά. Όσον αφορά τα επιμέρους προϊόντα, στο σιτάρι και στο καλαμπόκι, η επαρκής προσφορά δύναται να περιορίσει τις ανοδικές πιέσεις, αν και οι εντάσεις στη Μαύρη Θάλασσα και η ιστορικά χαμηλή παραγωγή καλαμποκιού στην Ε.Ε. (1994/95) αποτελούν παράγοντες στήριξης. Στη σόγια, η μείωση της παραγωγής φοινικέλαιου και η ισχυρή ζήτηση για βιοκαύσιμα αναμένεται να στηρίξουν τις τιμές, ενώ στη ζάχαρη βασικός ανοδικός παράγοντας παραμένουν οι ενδεχόμενες καιρικές διαταραχές σε Ινδία και Βραζιλία. Στο ρύζι η αβεβαιότητα για τις βροχοπτώσεις στην Ασία λόγω του El Niño περιορίζει το περιθώριο πτώσης των τιμών. Στο χυμό πορτοκαλιού, η ασθενέστερη ζήτηση και τα υψηλά αποθέματα περιορίζουν την άνοδο, αν και οι κίνδυνοι που συνδέονται με τον καιρό παραμένουν. Στο βαμβάκι, το έλλειμμα παραγωγής έναντι κατανάλωσης προσδίδει ανοδικό ρίσκο, το οποίο ενδέχεται να περιορίσει η βραζιλιάνικη προσφορά. Τέλος, στα βοοειδή η περιορισμένη προσφορά στηρίζει την τιμή, ωστόσο οι αυξημένες εισαγωγές και η ηπιότερη ζήτηση από την Ασία δύνανται να περιορίσουν την άνοδο.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων υποχώρησε κατά 7,60% σε μηνιαίο επίπεδο, υποαποδίδοντας έναντι του ευρύτερου δείκτη των εμπορευμάτων, ο οποίος ενισχύθηκε (+2,70%). Η πτώση δύναται να αποδοθεί κυρίως στις απώλειες που καταγράφηκαν στα σιτηρά (καλαμπόκι, σιτάρι, σόγια) λόγω του μεγαλύτερου βάρους στο δείκτη, καθώς η επάρκεια προσφοράς και οι αυξημένες σοδειές, σε συνδυασμό με την ενίσχυση του δολαρίου, περιόρισαν τη διεθνή ζήτηση. Επιπλέον, η περαιτέρω ενίσχυση του δολαρίου, λόγω πιο περιοριστικής νομισματικής πολιτικής της Fed, ενδέχεται να πιέσει τις τιμές, μετριάζοντας τη ζήτηση. Από την άλλη, οι κλιματικοί κίνδυνοι στις βασικές παραγωγικές περιοχές παραμένουν αυξημένοι, διατηρώντας ανοδικό ρίσκο στις τιμές. Συνεπώς, η μεταβλητότητα ενδέχεται να παραμείνει υψηλή το επόμενο χρονικό διάστημα, με τις επιμέρους αγορές να διαφοροποιούνται.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	355
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	327
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	347
Υψηλή Τιμή 10ετίας	560
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	400
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	289

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική



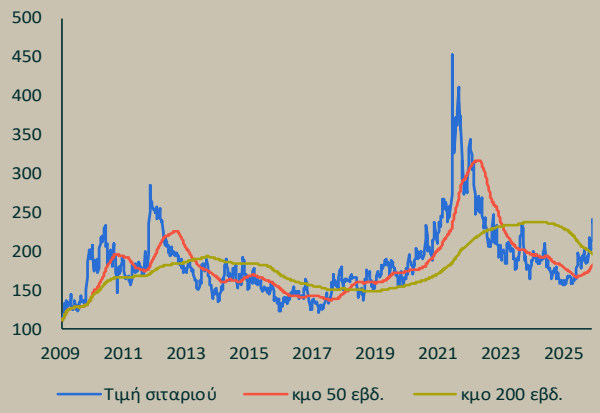
Piraeus

Αγροτικά Προϊόντα

Σιτάρι

Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού (USDA) για το 2026/27 δείχνουν αμετάβλητη παραγωγή, αυξημένη κατανάλωση και μειωμένα αποθέματα και εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή εκτιμάται αμετάβλητη στους 822,4 εκατ. τόνους, καθώς η μικρή άνοδος στην παραγωγή του Καναδά και της Τουρκίας αντιστάθμισε τη μειωμένη παραγωγή στην Ε.Ε. Η κατανάλωση προβλέπεται αυξημένη σε 827,9 εκατ. τόνους (+1,1 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερης χρήσης για ζωοτροφές. Τα αποθέματα αναθεωρούνται πτωτικά στους 276 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), με αποτέλεσμα ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση να υποχωρεί ελαφρά σε 33,3% (από 33,4%). Το εμπόριο εκτιμάται σημαντικά μειωμένο στους 209,0 εκατ. τόνους (-2,8 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω χαμηλότερων εξαγωγών από τη Ρωσία, εξαιτίας των επίμονων προβλημάτων στις εξαγωγικές ροές μέσω της Μαύρης Θάλασσας λόγω του πολέμου στην Ουκρανία, και από τις ΗΠΑ, όπου οι υψηλές τιμές περιορίζουν την ανταγωνιστικότητα. Κατά τη διάρκεια του μήνα, οι τιμές του σιταριού υποχώρησαν σημαντικά, καθώς οι επενδυτές προχώρησαν σε κατοχύρωση κερδών μετά την έντονη ανοδική κίνηση της προηγούμενης περιόδου. Σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, ωστόσο, η κατανάλωση που υπερβαίνει την παραγωγή και η σταδιακή συρρίκνωση των αποθεμάτων, σε συνδυασμό με τις συνεχιζόμενες διαταραχές στη Μαύρη Θάλασσα και τον κίνδυνο από το El Niño, ενισχύουν τους ανοδικούς κινδύνους για τις τιμές. Παρά τα παραπάνω, οι θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ παραμένουν σε υψηλά επίπεδα, υποδηλώνοντας ότι οι επενδυτές παραμένουν επιφυλακτικοί ως προς την άνοδο των τιμών.

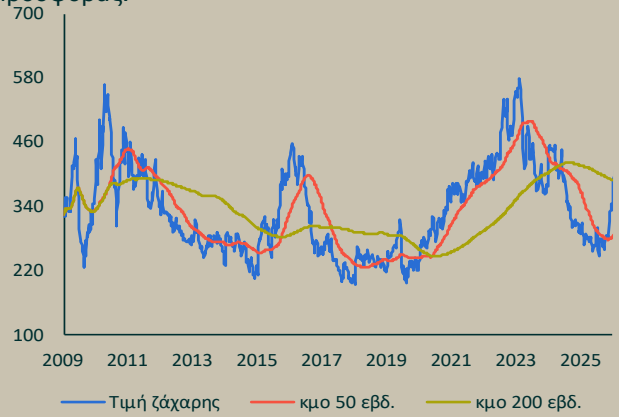
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	205
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	193
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	196
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	243
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	157
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	*EUR/tn*



Ζάχαρη

Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ για το 2026/27 αναμένεται μειωμένη, με την παραγωγή από ζαχαροκάλαμο και ζαχαρότευτλα να αναθεωρείται πτωτικά σε 4,026 εκατ. τόνους (από 4,071 εκατ. τόνους) και σε 4,742 εκατ. τόνους (από 4,769 εκατ. τόνους) αντίστοιχα. Ως αποτέλεσμα, η συνολική παραγωγή ζάχαρης εκτιμάται μειωμένη στους 8,768 εκατ. τόνους (από 8,839 εκατ. τόνους), το χαμηλότερο επίπεδο από το 2019/20. Η κατανάλωση εκτιμάται χαμηλότερη στους 12,522 εκατ. τόνους (από 12,571 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα αναμένονται αυξημένα στους 1,865 εκατ. τόνους (από 1,697 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερων αρχικών αποθεμάτων, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 14,9% από 13,5%. Βάσει των παραπάνω, αν και η μειωμένη παραγωγή δύναται να παρέχει στήριξη στις τιμές, ωστόσο η υποχώρηση της κατανάλωσης και η αύξηση των αποθεμάτων ενδέχεται να περιορίζουν την ανοδική δυναμική. Αντίθετα, η ενίσχυση του El Niño προκαλεί ανησυχίες για καιρικές διαταραχές στους μεγαλύτερους παραγωγούς, με την ανεπαρκή βροχόπτωση να απειλεί την παραγωγή της Ινδίας και τις έντονες βροχοπτώσεις να επιβραδύνουν τη σύνθλιψη ζαχαροκάλαμου στη Βραζιλία. Παράλληλα, οι υψηλές τιμές του πετρελαίου δύνανται να ενισχύσουν τη χρήση ζαχαροκάλαμου για την παραγωγή αιθανόλης στη Βραζιλία, περιορίζοντας την προσφορά ζάχαρης. Οι εξελίξεις αυτές οδήγησαν σε σημαντική άνοδο της τιμής της στον μήνα, ταυτόχρονα με την αύξηση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ, υποδηλώνοντας ότι η αγορά συνεχίζει να προεξοφλεί αυξημένους κινδύνους στην πλευρά της προσφοράς.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	398
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	295
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	390
Υψηλή Τιμή 10ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	196
Υψηλή Τιμή 3ετίας	579
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	249
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	*EUR/tn*



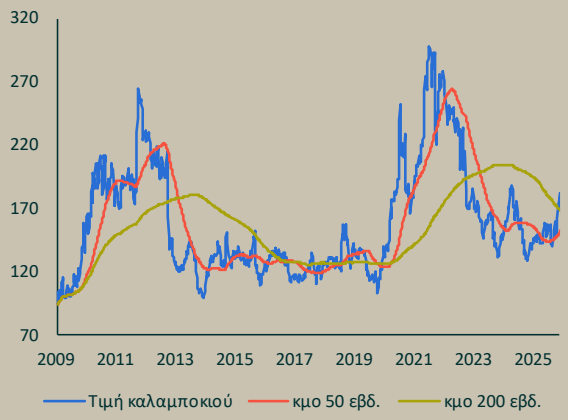
Piraeus

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Οι μηνιαίες παγκόσμιες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2026/27 αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1.293,8 εκατ. τόνους (+2,8 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω της αυξημένης παραγωγής στις ΗΠΑ (+5,9 εκατ. τόνους), η οποία αντισταθμίζεται μερικώς από μειώσεις στην Ε.Ε. (λόγω παρατεταμένης ξηρασίας) και σε άλλες χώρες. Η κατανάλωση προβλέπεται οριακά αυξημένη στους 1.320,5 εκατ. τόνους (+0,2 εκατ. τόνους), καθώς η υψηλότερη χρήση στις ΗΠΑ για ζωοτροφές και για παραγωγή αιθανόλης αντισταθμίζει τη μειωμένη κατανάλωση στην Ε.Ε. Τα αποθέματα αναθεωρούνται σημαντικά ανοδικά στους 280,4 εκατ. τόνους (+8,3 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερων αποθεμάτων στις ΗΠΑ και την Αργεντινή, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα στο 21,2% από 20,6% προηγουμένως. Όσον αφορά το εμπόριο, εκτιμάται ελαφρώς αυξημένο στους 210,7 εκατ. τόνους (+0,6 εκατ. τόνους), κυρίως λόγω υψηλότερων εξαγωγών από τις ΗΠΑ, οι οποίες ενισχύονται από την αυξημένη διαθεσιμότητα προϊόντος. Βάσει των παραπάνω, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης διαμορφώνει σχετικά αρνητική εικόνα για τις τιμές του καλαμποκιού βραχυπρόθεσμα, κίνηση που αποτυπώθηκε και στην τιμή του, καθώς η μεγάλη σοδειά των ΗΠΑ και η ενίσχυση των αποθεμάτων πιθανά να περιορίσουν τις ανησυχίες για την προσφορά. Ωστόσο, η ιστορικά χαμηλή παραγωγή στην Ε.Ε., οι ενδεχόμενες επιπτώσεις του El Niño και η ισχυρή ζήτηση για αιθανόλη στις ΗΠΑ, αναμένεται να προσφέρουν στήριξη στις τιμές. Στα ΣΜΕ, οι θέσεις αγοράς παραμένουν ιδιαίτερα αυξημένες, αλλά υποχώρησαν σημαντικά σε εβδομαδιαία βάση, υποδηλώνοντας κατοχύρωση κερδών και πιο συγκρατημένες προσδοκίες για περαιτέρω άνοδο.

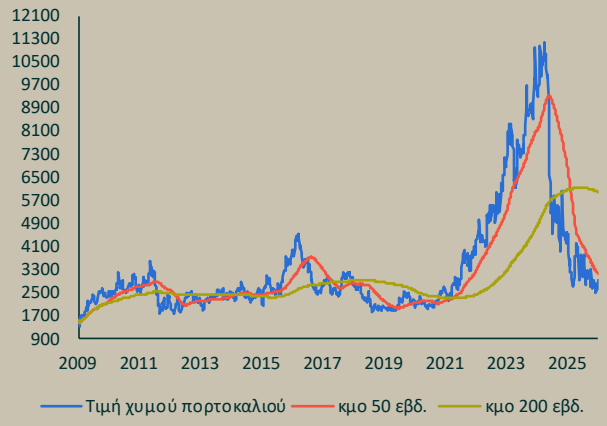
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	160
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	154
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	168
Υψηλή Τιμή 10ετίας	299
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	103
Υψηλή Τιμή 3ετίας	189
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	130
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	*EUR/tn*



Χυμός Πορτοκαλιού

Σύμφωνα με την πρώτη εκτίμηση του USDA για την περίοδο 2026/27, οι προοπτικές προσφοράς στην αγορά πορτοκαλιών στις ΗΠΑ επιδεινώνονται. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί στα 61,7 εκατ. κιβώτια (από 63,5 εκατ. κιβώτια την προηγούμενη περίοδο, -2,9%), με τη Φλόριντα να καταγράφει σημαντική πτώση στα 10,0 εκατ. κιβώτια (από 12,95 εκατ. κιβώτια, -22,8%), λόγω των επιπτώσεων των δυσμενών καιρικών συνθηκών του περασμένου χειμώνα, ενώ η Καλιφόρνια αναμένεται να αυξήσει την παραγωγή της στα 50,5 εκατ. κιβώτια (από 49,5 εκατ. κιβώτια). Παράλληλα, στη Βραζιλία, τη μεγαλύτερη παραγωγό χώρα, η σοδειά αναθεωρήθηκε ανοδικά στα 263,2 εκατ. κιβώτια. Παρά την αναθεώρηση αυτή, η παραγωγή παραμένει 10,2% χαμηλότερη σε ετήσια βάση, λόγω του μικρότερου αριθμού καρπών ανά δέντρο και της εξάπλωσης της ασθένειας greening (πρασίνισμα των καρπών). Με βάση τα παραπάνω, η μειωμένη προσφορά δύναται να στηρίξει την τιμή του χυμού πορτοκαλιού. Ωστόσο, κατά τη διάρκεια του μήνα η τιμή υποχώρησε σημαντικά, καθώς η ασθενέστερη ζήτηση και τα υψηλά αποθέματα αντιστάθμισαν τις ανησυχίες για την προσφορά. Παρ' όλα αυτά, οι καιρικοί κίνδυνοι ενόψει του χειμώνα στη Φλόριντα, καθώς και η αβεβαιότητα για τη βραζιλιάνικη παραγωγή λόγω του El Niño, παραμένουν ο κυρίαρχος ανοδικός καταλύτης για τις τιμές, κάτι που αποτυπώνεται και στις αυξημένες θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,751
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	3,167
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	5,982
Υψηλή Τιμή 10ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	11,181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,530
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	*EUR/tn*



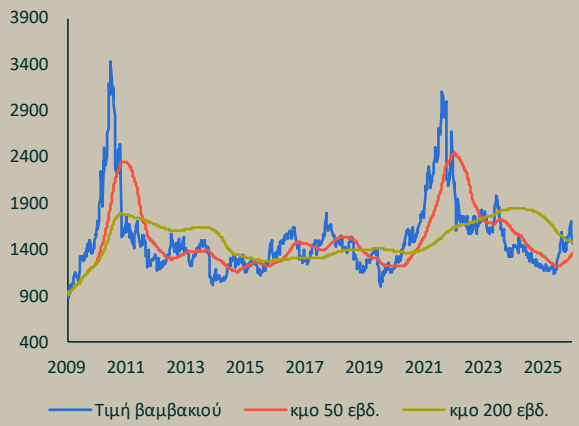
Piraeus

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2026/27 αναθεωρούνται ανοδικά ως προς την παραγωγή, την κατανάλωση, το εμπόριο και τα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στις 117,95 εκατ. μπάλες (+630.000 μπάλες), καθώς οι υψηλότερες σοδειές στη Βραζιλία και στις ΗΠΑ αντιστάθμισαν τη χαμηλότερη παραγωγή στην Αργεντινή. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρώς αυξημένη στις 123,08 εκατ. μπάλες (+160.000 μπάλες) και τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα στις 70,68 εκατ. μπάλες (+820.000 μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα στο 57,43% (από 56,83%). Το εμπόριο προβλέπεται αυξημένο στις 44,71 εκατ. μπάλες (+490.000 μπάλες), κυρίως λόγω των υψηλότερων εξαγωγών της Βραζιλίας. Βάσει των παραπάνω, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης διαμορφώνει πτωτική εικόνα για τις τιμές του βαμβακιού βραχυπρόθεσμα, καθώς η αύξηση της παραγωγής και των αποθεμάτων, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να ενισχύεται, καθώς και η ισχυρή προσφορά από τη Βραζιλία υπερτερούν της ελαφράς αύξησης της κατανάλωσης. Ωστόσο, η τιμή του βαμβακιού ενισχύθηκε στο μήνα, καθώς η σημαντική μείωση της παραγωγής στην Αυστραλία, οι κλιματικοί κίνδυνοι λόγω του El Niño και η αύξηση της κατανάλωσης δύνανται να διατηρήσουν την ανοδική πίεση, γεγονός που αποτυπώνεται και στις αυξημένες θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ.

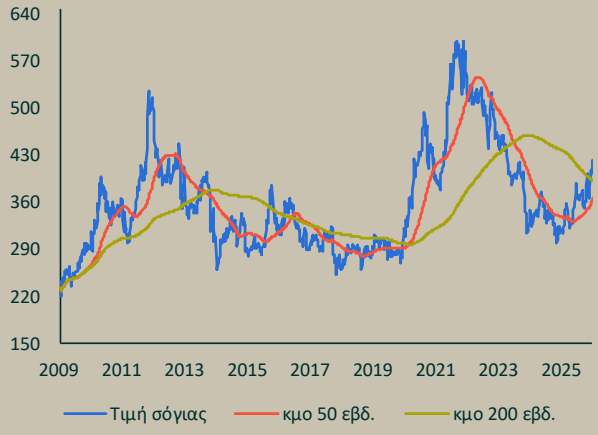
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,578
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	1,395
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	1,490
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,112
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,009
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,988
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,139
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	*EUR/tn*



Σόγια

Οι παγκόσμιες μηνιαίες εκτιμήσεις για την αγορά σόγιας το 2026/27 αφορούν ελαφρώς υψηλότερη παραγωγή, ενισχυμένα αποθέματα και εμπόριο και οριακά μειωμένη κατανάλωση. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναθεωρείται στους 442,7 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), λόγω υψηλότερης παραγωγής στις ΗΠΑ, η οποία αντισταθμίζεται μερικώς από μειώσεις σε Ινδία και Ε.Ε. Η κατανάλωση προβλέπεται οριακά χαμηλότερη στους 442,2 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους), παρά την αυξημένη σύνθλιψη σε Αργεντινή και Ταϊλάνδη. Τα αποθέματα αναθεωρούνται στους 124,3 εκατ. τόνους (+0,3 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται στο 28,11% (από 28,03%). Οι εξαγωγές εκτιμώνται αυξημένες στους 192,0 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), λόγω υψηλότερων εξαγωγών από ΗΠΑ και Νιγηρία. Βάσει των παραπάνω, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης παραμένει αρνητικό για τις τιμές, περιορίζοντας την ανοδική τους δυναμική, γεγονός που αποτυπώνεται και στην κίνηση της τιμής κατά τη διάρκεια του μήνα. Ωστόσο, οι έντονες βροχοπτώσεις στις ΗΠΑ, η μείωση της παραγωγής φοινικέλαιου στην Ινδονησία (-2,2 εκατ. τόνους) λόγω ξηρασίας, που οδηγεί τα παγκόσμια αποθεματά του στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2017/18 και ενισχύει τη ζήτηση για σογιέλαιο ως υποκατάστατο, καθώς και η ισχυρή ζήτηση για σογιέλαιο στα βιοκαύσιμα στις ΗΠΑ, δύνανται να στηρίξουν τις τιμές. Η εικόνα αυτή αποτυπώνεται και στα ΣΜΕ, όπου οι θέσεις αγοράς παραμένουν ιδιαίτερα αυξημένες, παρά τη σημαντική μείωσή τους σε σχέση με την προηγούμενη εβδομάδα.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	412
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	371
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	393
Υψηλή Τιμή 10ετίας	603
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	255
Υψηλή Τιμή 3ετίας	462
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	301
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	*EUR/tn*



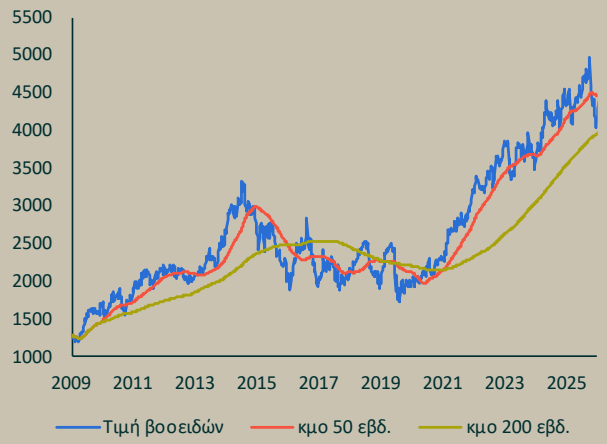
Piraeus

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις του USDA, η παραγωγή βόειου κρέατος για το 2026 και το 2027 αναθεωρήθηκε περαιτέρω πτωτικά, λόγω μειωμένης προσφοράς ζώων προς σφαγή. Παράλληλα, οι τοποθετήσεις ζώων σε μονάδες πάχυνσης παραμένουν σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα (-9,5% σε ετήσια βάση τον Αύγουστο), αντανακλώντας την περιορισμένη διαθεσιμότητα ζώων, ενώ η αυξημένη διακράτηση θηλυκών μοσχαριών και η επαναλειτουργία δύο σημείων εισόδου για ζώα από το Μεξικό αντισταθμίζουν μόνο μερικώς τη μειωμένη εγχώρια προσφορά. Η περιορισμένη προσφορά ώθησε τις τιμές των μοσχαριών προς πάχυνση υψηλότερα, με το USDA να αναθεωρεί ανοδικά την πρόβλεψη για το δ' τρίμηνο του 2026. Στο εμπόριο, οι εισαγωγές ενισχύθηκαν σημαντικά λόγω της αυξημένης προσφοράς από Ωκεανία και Λατινική Αμερική, ενώ οι εξαγωγές παρέμειναν μειωμένες, κυρίως προς την Κίνα. Βάσει των παραπάνω, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης διαμορφώνει ανοδική εικόνα για τις τιμές των βοοειδών βραχυπρόθεσμα, καθώς η περιορισμένη εγχώρια προσφορά δύναται να στηρίξει τις τιμές. Ωστόσο, οι αυξημένες εισαγωγές φθηνότερου κρέατος, η πτώση των τιμών των βοοειδών προς σφαγή τον Σεπτέμβριο και η ασθενέστερη ζήτηση από Κίνα και Ιαπωνία ενδέχεται να περιορίσουν την άνοδο. Στα ΣΜΕ, οι θέσεις αγοράς παραμένουν υψηλές, γεγονός που δείχνει ότι η αγορά εξακολουθεί να τοποθετείται υπέρ της ανόδου.

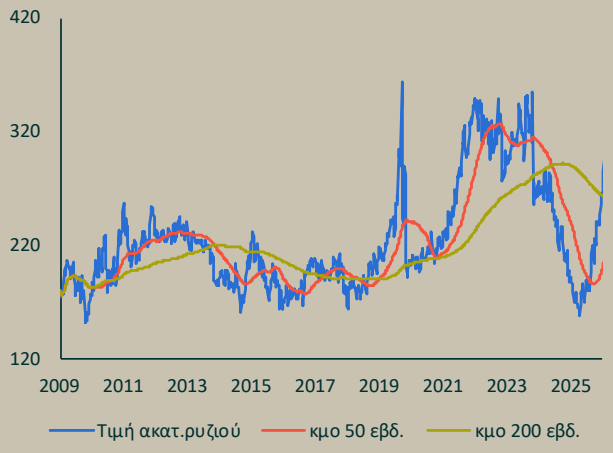
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,524
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	4,480
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	3,991
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,986
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,723
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,986
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	3,351
Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική	*EUR/tn*



Ακατέργαστο Ρύζι

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες μηνιαίες προοπτικές για το ρύζι το 2026/27 δείχνουν μειωμένη παραγωγή, κατανάλωση και εμπόριο και αυξημένα αποθέματα. Ειδικότερα, η παραγωγή προβλέπεται μειωμένη σε 533,1 εκατ. τόνους (-0,8 εκατ. τόνους), στο χαμηλότερο επίπεδο τριετίας, κυρίως λόγω της μειωμένης παραγωγής στις Φιλιππίνες (ξηρασία και περιορισμένη διαθεσιμότητα νερού για άρδευση), καθώς και στο Πακιστάν (ασθενέστεροι μουσώνες). Παράλληλα, η κατανάλωση εκτιμάται χαμηλότερη σε 538,8 εκατ. τόνους (-0,8 εκατ. τόνους), ενώ αντίθετα τα αποθέματα αναμένεται να αυξηθούν σε 198,5 εκατ. τόνους λόγω αυξημένων αποθεμάτων σε Ινδία και Ιαπωνία διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 36,84% (από 36,50%). Το εμπόριο προβλέπεται μειωμένο στους 61,4 εκατ. τόνους (-1,3 εκατ. τόνους) εξαιτίας των χαμηλότερων εξαγωγών από την Ινδία. Βάσει των παραπάνω, το ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης διαμορφώνει πτωτική εικόνα για τις τιμές του ρυζιού βραχυπρόθεσμα. Παρ' όλα αυτά, οι τιμές παραμένουν σε ανοδική τροχιά λόγω των ανησυχιών για την προσφορά στην Ασία. Δεδομένης της σημασίας του ρυζιού για την επισιτιστική ασφάλεια της περιοχής, το El Niño, που συνεχίζει να ενισχύεται, παραμένει ο βασικότερος παράγοντας κινδύνου, καθώς ενδεχόμενη επιδείνωση των καιρικών συνθηκών θα μπορούσε να πλήξει τις σοδειές και να εντείνει τις ανοδικές πιέσεις. Την ανησυχία αυτή φαίνεται να ενσωματώνουν ήδη οι επενδυτές, όπως αποτυπώνεται στην αύξηση των θέσεων αγοράς στα ΣΜΕ.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	308
Κινητός ΜΟ 50 εβδ.	213
Κινητός ΜΟ 200 εβδ.	264
Υψηλή Τιμή 10ετίας	365
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	158
Υψηλή Τιμή 3ετίας	355
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	158
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
Executive Secretary
PapiotiE@piraeusbank.gr
Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη
Manager
AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr
Τηλ. 216 300 4514

Διαμαντοπούλου Αγάπη
Senior Officer
DiamantopoulouAg@piraeusbank.gr
Τηλ. 216 300 4529

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 τον 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 νομίσματα, 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 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