



## ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

### Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων από την Τράπεζα Πειραιώς Νοέμβριος 2023

Αυξημένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικρατεί στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα τον Νοέμβριο. Οι μετοχικές αγορές καταγράφουν σημαντικά κέρδη στον απόηχο της ταχύτερης επιβράδυνσης των πληθωριστικών πιέσεων σε ΗΠΑ και ευρωζώνη, της άμβλυνσης της γεωπολιτικής αβεβαιότητας στη Γάζα και των καλύτερων, από τα αναμενόμενα, εταιρικών αποτελεσμάτων Γ' τριμήνου.

Το θετικό κλίμα ενισχύεται περαιτέρω από τις αυξημένες προσδοκίες της αγοράς για το τέλος της νομισματικής σύσφιγξης από τις Κεντρικές Τράπεζες (FED, EKT). Στο πλαίσιο αυτό, σημαντική υποχώρηση σημειώνουν οι ομολογιακές αποδόσεις της 10ετίας και της 2ετίας των ΗΠΑ, φτάνοντας στο 4,40% και στο 4,90% αντίστοιχα, όπως και το δολάριο. Παράλληλα, η τιμή του πετρελαίου κινείται πτωτικά, καθώς οι πρόσφατες εκθέσεις της IEA και του ΟΠΕΚ+ κάνουν αναφορά για επιβράδυνση της πετρελαϊκής ζήτησης, ενώ η παγκόσμια προσφορά αναμένεται να ανέλθει σε ιστορικό υψηλό στη διάρκεια του 2024.

Το κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρεάζει ελαφρώς θετικά τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων, καθώς σημαντικές επιβαρύνσεις καταγράφονται στην τιμή του σιταριού, του βαμβακιού, του καλαμποκιού, στα βοοειδή και στη ζάχαρη. Αντίθετα, ανοδικά κινούνται οι τιμές στον χυμό πορτοκαλιού, στη σόγια και στο ακατέργαστο ρύζι.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του NOAA, οι συνθήκες του El-Ninio διατηρούνται και αναμένεται να συνεχιστούν, με πιθανότητα 62% τον Απρίλιο-Ιούνιο του 2024. Για το σιτάρι, είναι πιθανή μια σταθεροποίηση των τιμών, δεδομένης της διατήρησης των περιορισμένων ρωσικών εξαγωγών. Οι ανοδικοί κίνδυνοι στην τιμή της ζάχαρης φαίνεται να έχουν ήδη τιμολογηθεί, με τους hedge fund managers να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Η ενίσχυση της αμερικανικής παραγωγής καλαμποκιού, παρά την ύπαρξη αντίξων καιρικών συνθηκών, αναμένεται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του καλαμποκιού. Για τον χυμό πορτοκαλιού, οι ανοδικές πιέσεις πιθανά να συνεχιστούν, καθώς οι προκλήσεις της προσφοράς παραμένουν στο επενδυτικό επίκεντρο. Η τιμή του βαμβακιού δύναται να πιεστεί, λόγω του πλεονάσματος προσφοράς και της οικονομικής επιβράδυνσης. Η θετική δυναμική στην τιμή της σόγιας πιθανά να συνεχιστεί, λόγω της περιορισμένης παραγωγής. Για το ρύζι, η αναμενόμενη μικρότερη παραγωγή σε συνδυασμό με τις αυξημένες εισαγωγές από ασιατικές χώρες, δύναται να έχουν θετικό αντίκτυπο στην τιμή του. Για τα βοοειδή, η αυξημένη παραγωγή βοοειδών σε συνδυασμό με το υψηλό επίπεδο αποτίμησης, δύναται να επιδράσουν αρνητικά στην τιμή τους.

Σε μηνιαίο επίπεδο, οριακά κινείται ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+0,9%), ενώ αντίθετα ο δείκτης εμπορευμάτων υποχώρησε σημαντικά (-4,92%). Επιπρόσθετα, η τεχνική εικόνα του δείκτη των αγροτικών προϊόντων παραμένει ουδέτερη, ενώ πρόσθετοι παράγοντες, όπως το El-Ninio, η πιθανή κορύφωση του δολαρίου και των πραγματικών επιτοκίων ενδέχεται να προσφέρουν στήριξη στην τιμή του δείκτη.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Το Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων, το οποίο υλοποιείται, για τον Αγροτικό Τομέα της Τράπεζας Πειραιώς από τη Μονάδα Οικονομικής Ανάλυσης & Επενδυτικής Στρατηγικής, απευθύνεται σε εξαιρετικά ευρύ κοινό, που δραστηριοποιείται στον αγροδιατροφικό τομέα.

Επισυνάπτεται το 11ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2023, της Τράπεζας Πειραιώς.

**Αθήνα, 27 Νοεμβρίου 2023**



ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ  
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>22/11/2023</b>						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	103.92	-1.61	0.40	-2.11	0.30	12.25
Ευρώ/Δολάριο	1.0888	2.10	0.29	4.78	1.77	-8.00
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.90	-0.17	-0.15	0.35	0.43	4.74
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.40	-0.51	0.08	0.58	0.19	3.58
S&P500	4557	8.05	2.72	13.14	18.68	27.37
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	984	7.18	1.38	5.50	2.85	-19.41
Δείκτης Εμπορευμάτων *	562	-4.92	-2.78	-8.65	-7.93	48.80
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	407	2.33	-1.63	-6.20	-9.73	10.85
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2617	1.48	2.75	14.12	9.20	8.41
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	401	0.09	-0.90	-13.55	-14.87	17.89
Δείκτης Ενέργειας *	265	-8.45	-3.66	-10.77	-8.18	79.43

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 (σε ευρώ)

Αγροτικά Προϊόντα	Τμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
<b>22/11/2023</b>						
Σιτάρι	187.70	-7.68	-7.89	-34.60	-30.91	2.07
Ζάχαρη	551.62	-1.32	16.01	28.92	33.73	95.00
Βαμβάκι	1612.68	-5.99	-6.62	-7.77	-6.02	22.34
Καλαμπόκι	169.63	-7.91	0.21	-33.14	-31.98	20.68
Χυμός πορτοκαλιού	8525.46	4.68	31.92	92.33	100.68	258.97
Σόγια	458.15	1.40	0.10	-11.19	-12.09	25.15
Βοοειδή	3535.73	-7.83	-2.21	6.88	10.95	75.87
Ακατέργαστο ρύζι	313.04	6.35	11.39	-8.63	-5.64	51.23

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

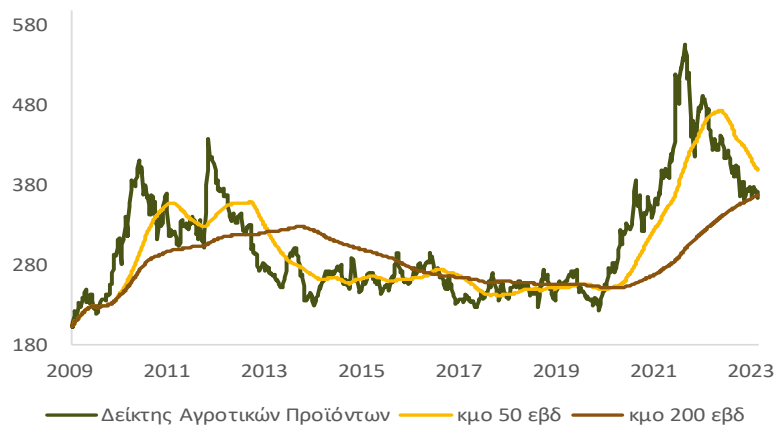
## Σχόλιο Αγοράς

Αυξημένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, σε μηνιαίο επίπεδο, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν σημαντικά κέρδη στον απόηχο της ταχύτερης επιβράδυνσης των πληθωριστικών πιέσεων σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη, της άμβλυνσης της γεωπολιτικής αβεβαιότητας στη Γάζα και των καλύτερων, από τα αναμενόμενα, εταιρικών αποτελεσμάτων Γ' τριμήνου. Το θετικό κλίμα ενισχύθηκε περαιτέρω και από τις αυξημένες προσδοκίες της αγοράς για το τέλος της νομισματικής σύσφιγξης από τις Κεντρικές Τράπεζες (Fed, EKT). Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο, σημαντική υποχώρηση σημείωσαν οι ομολογιακές αποδόσεις της 10ετίας και της 2ετίας των ΗΠΑ, φτάνοντας το 4,40% και το 4,90% αντίστοιχα, όπως και το δολάριο. Παράλληλα, η τιμή του πετρελαίου κινήθηκε πτωτικά, καθώς οι πρόσφατες εκθέσεις της IEA και του ΟΠΕΚ+ έκαναν αναφορά για επιβράδυνση της πετρελαϊκής ζήτησης, ενώ η παγκόσμια προσφορά αναμένεται να ανέλθει σε ιστορικό υψηλό στη διάρκεια του 2024.

Το κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε ελαφρώς θετικά τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων, καθώς σημαντικές επιβαρύνσεις καταγράφηκαν στην τιμή του σιταριού, του βαμβακιού, του καλαμποκιού, στα βοοειδή και στη ζάχαρη. Αντίθετα, ανοδικά κινήθηκαν οι τιμές στον χυμό πορτοκαλιού, στη σόγια και στο ακατέργαστο ρύζι. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του NOAA, οι συνθήκες του El-Niño διατηρούνται και αναμένεται να συνεχιστούν, με πιθανότητα 62% τον Απρίλιο-Ιούνιο του 2024. Για το σιτάρι, είναι πιθανή μια σταθεροποίηση των τιμών, δεδομένης της διατήρησης των περιορισμένων ρωσικών εξαγωγών. Οι ανοδικοί κίνδυνοι στην τιμή της ζάχαρης φαίνεται να έχουν ήδη τιμολογηθεί, με τους hedge fund managers να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Η ενίσχυση της αμερικανικής παραγωγής καλαμποκιού, παρά την ύπαρξη αντίξωων καιρικών συνθηκών, αναμένεται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του καλαμποκιού. Για τον χυμό πορτοκαλιού, οι ανοδικές πιέσεις πιθανά να συνεχιστούν, καθώς οι προκλήσεις της προσφοράς παραμένουν στο επενδυτικό επίκεντρο. Η τιμή του βαμβακιού δύναται να πιεστεί λόγω του πλεονάσματος προσφοράς και της οικονομικής επιβράδυνσης. Η θετική δυναμική στην τιμή της σόγιας πιθανά να συνεχιστεί λόγω της περιορισμένης παραγωγής. Για το ρύζι, η αναμενόμενη μικρότερη παραγωγή σε συνδυασμό με τις αυξημένες εισαγωγές από ασιατικές χώρες, δύναται να έχουν θετικό αντίκτυπο στην τιμή του. Για τα βοοειδή, η αυξημένη παραγωγή βοοειδών σε συνδυασμό με το υψηλό επίπεδο αποτίμησης, δύναται να επιδράσουν αρνητικά στην τιμή τους.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>368</b>
Κινητός MO 50 εβδ	400
Κινητός MO 200 εβδ	368
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271



Economic Research & Investment Strategy

Οριακά

ανοδικά, σε μηνιαίο επίπεδο, κινήθηκε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+0,09%), ενώ, αντίθετα, ο δείκτης εμπορευμάτων υποχώρησε σημαντικά (-4,92%). Επιπρόσθετα, η τεχνική εικόνα του δείκτη των αγροτικών προϊόντων παραμένει ουδέτερη, ενώ επιπλέον παράγοντες, όπως το El-Niño, η πιθανή κορύφωση του δολαρίου και των πραγματικών επιτοκίων ενδέχεται να προσφέρουν στήριξη στην τιμή του δείκτη (ενδεικτικό είναι το παραπάνω διάγραμμα, όπου αποτυπώνεται η τάση αυτή με την τιμή του δείκτη να κινείται πλησίον του κμο των 200 εβδομάδων).

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>188</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	224
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	233
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	172

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2023/24 (έκθεση USDA) αφορούν μειωμένη παραγωγή, εμπόριο, αμετάβλητη κατανάλωση και ελαφρά υψηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 782,0 εκατ. τόνους (-1,4 εκατ. τόνους από την εκτίμηση Οκτωβρίου), με μικρότερες συγκομιδές για την Ινδία, το Καζακστάν, την Αργεντινή και τη Βραζιλία λόγω ξηρασίας, ενώ αναθεωρήθηκε ανοδικά η ρωσική παραγωγή (+5 εκατ. τόνους). Παράλληλα, το εμπόριο εκτιμάται μειωμένο σε 209,0 εκατ. τόνους (-0,3 εκατ. τόνους) λόγω μειωμένων εξαγωγών της Αργεντινής και της Βραζιλίας. Η κατανάλωση προβλέπεται στο ίδιο επίπεδο με την εκτίμηση Οκτωβρίου (792,8 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 258,7 εκατ. τόνους (+0,6 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται οριακά υψηλότερα σε 32,63% (από 32,55%). Με βάση τα παραπάνω, το έλλειμμα προσφοράς δύναται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του. Επιπλέον, οι περιορισμοί, όσον αφορά τις ρωσικές εξαγωγές σιταριού, αν και με μειωμένο ρυθμό, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, αναμένεται να προσφέρουν βραχυπρόθεσμη στήριξη στις τιμές ΣΜΕ σιταριού.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>552</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	488
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	365
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	260

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



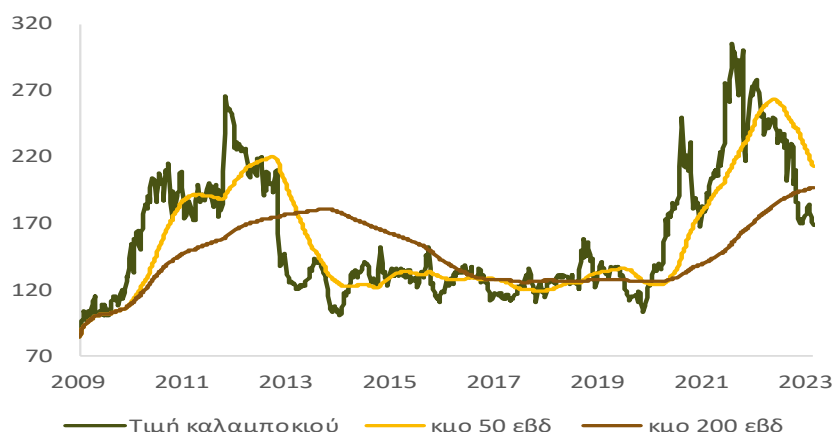
Σύμφωνα με τις μηνιαίες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2023/24 αναθεωρήθηκε ανοδικά, τόσο για το ζαχαροκάλαμο (σε 3,866 εκατ. τόνους από 3,817 εκατ. τόνους) όσο και για το ζαχαρότευτλο (σε 5,363 εκατ. τόνους από 5,151 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,299 εκατ. τόνους από 8,969 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση διατηρήθηκε αμετάβλητη (σε 12,665 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται ελαφρά μειωμένα σε 1,569 εκατ. τόνους (από 1,557 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε ελαφρά υψηλότερα επίπεδα, σε 12,38% (από 12,29%). Είναι πιθανό, το πλεόνασμα προσφοράς (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση, να μειώσει την τιμή της ζάχαρης βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, αν και η τιμή της ζάχαρης δέχθηκε μια μικρή πτωτική πίεση το προγενέστερο διάστημα, έχοντας φτάσει σε ιστορικά υψηλό το 2011, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι ανοδικοί κίνδυνοι που σχετίζονται με τη μειωμένη παραγωγή από ασιατικές χώρες (Ταϊλάνδη, Ινδία), την παρατεταμένη συμφόρηση στα λιμάνια της Βραζιλίας και των συνθηκών ξηρασίας που αναμένονται λόγω του El-Niño φαίνεται να έχουν ήδη τιμολογηθεί στην τιμή της ζάχαρης. Ενδεικτικό των παραπάνω είναι ότι οι hedge funds managers έχουν ενισχύσει τελευταία τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ ζάχαρης, φτάνοντας σε χαμηλό 12 εβδομάδων.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	170
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	213
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	197
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	135

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 1,220.8 εκατ. τόνους (+6,3 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Οκτωβρίου), προερχόμενες από ανοδική αναθεώρηση στις ΗΠΑ (+4,3 εκατ. τόνους) και στην Ουκρανία (+1,5 εκατ. τόνους). Παράλληλα, και η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 1,205.0 εκατ. τόνους (+4,8 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 315,0 εκατ. τόνους (+2,6 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση οριακά υψηλότερα σε 26,14% (από 26,03%). Με βάση την παραπάνω ανάλυση, το πλεόνασμα προσφοράς (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση, δύναται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του καλαμποκίου, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στη τιμή του, φτάνοντας την τιμή του σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι οι πτωτικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν ως συνέπεια της ενίσχυσης της αμερικανικής παραγωγής (σε 387 εκατ. τόνους), παρά την ύπαρξη αντίξων καιρικών συνθηκών προγενέστερα, ενισχύοντας, ταυτόχρονα, τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ καλαμποκίου.

## Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	8,525
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	5,818
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	3,489
Υψηλή Τιμή 10ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	8,398
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,949

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, διατηρήθηκε στις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται στα 65,80 εκατ. κουτιά (+5,67 εκατ. κουτιά σε σχέση με το 2022/23), για τη Φλόριντα σε 20,50 εκατ. κουτιά (+4,70 εκατ. κουτιά) και για την Καλιφόρνια σε 44,50 εκατ. κουτιά (+1,30 εκατ. κουτιά), επίπεδο χαμηλότερο του 2021/22. Λόγος διατήρησης της παραγωγής πορτοκαλιών στα ίδια επίπεδα, σύμφωνα με την ίδια έκθεση, είναι ότι δεν υφίστανται ανησυχίες, μέχρι στιγμής, για τις καιρικές συνθήκες στη Φλόριντα, καθώς η περίοδος των τυφώνων βρίσκεται προς το τέλος της, συντελώντας στην ανάκαμψη της παραγωγής, με το El-Ninio, όμως, να αναμένεται να περιορίσει τις καλλιεργήσιμες προοπτικές. Ταυτόχρονα, οι υψηλές τιμές του χυμού πορτοκαλιού, έχοντας φτάσει σε ιστορικό υψηλό (σχεδόν 80% πάνω από το προηγούμενο υψηλό από το 1967), αναμένεται να περιορίσουν σημαντικά την καταναλωτική ζήτηση. Όμως, στο επενδυτικό επίκεντρο εξακολουθούν να βρίσκονται οι προκλήσεις από τη μεριά της προσφοράς, με τους αναλυτές να εκτιμούν πιθανή συνέχιση των ανοδικών πιέσεων σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>1,613</b>
Κινητός MO 50 εβδ	1,704
Κινητός MO 200 εβδ	1,763
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,271
<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 οριακή ενίσχυση της παραγωγής, οριακή υποχώρηση στην κατανάλωση και ενίσχυση των αποθεμάτων. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 113,46 εκατ. μπάλες (+860.000 μπάλες σε σχέση με την εκτίμηση Οκτωβρίου). Παράλληλα, η κατανάλωση εκτιμάται οριακά χαμηλότερη σε 115,3 εκατ. μπάλες (-500.000 μπάλες), ενώ για τα αποθέματα αναμένεται ενίσχυση σε 81,50 εκατ. μπάλες (+1,58 εκατ. μπάλες) με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να εκτιμάται σε υψηλότερο επίπεδο 70,69% (από 69,02%). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω δεδομένα, είναι πιθανό η υψηλότερη παραγωγή και η ασθενέστερη ζήτηση να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή του, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην τιμή του. Παράλληλα, οι ανησυχίες της αγοράς σχετικά με την κινεζική ζήτηση και την πιθανότητα επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης παραμένουν στο επενδυτικό επίκεντρο, επιβαρύνοντας τις τιμές στα ΣΜΕ βαμβακιού.

## Σόγια

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>458</b>
Κινητός MO 50 εβδ	488
Κινητός MO 200 εβδ	440
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	340
<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 ενισχυθεί οριακά υψηλότερα σε 400,4 εκατ. τόνους (+0,9 εκατ. τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Οκτωβρίου), προερχόμενη, κυρίως, από οριακή ανοδική αναθεώρηση στην Αμερική (+0,7 εκατ. τόνους). Παράλληλα με την παραγωγή, και η κατανάλωση αναμένεται οριακά ενισχυμένη, σε 383,7 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 114,5 εκατ. τόνους (-1,1 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 29,84% (από 30,16%). Από την ανάλυση των παραπάνω στοιχείων, είναι πιθανό το έλλειμμα προσφοράς (παραγωγή και αποθέματα), σε σχέση με τη ζήτηση, να συνεχίσει να λειτουργεί υποστηρικτικά στην τιμή της σόγιας. Η θετική δυναμική στην τιμή της σόγιας πιθανά να συνεχίσει βραχυπρόθεσμα σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, λαμβάνοντας ώθηση από επιπλέον παράγοντες, όπως οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες καλλιέργειας στη Βραζιλία και στην Αργεντινή και η πρόσφατη κίνηση της Κίνας για αγορά σχεδόν 3 εκατ. τόνων σόγιας ως μια κίνηση καλής θέλησης της Κίνας στο πλαίσιο της συνάντησης των δύο ηγετών (Biden-Xi), η οποία αναμένεται να ευνοήσει τις διμερείς εμπορικές σχέσεις τους (γεωπολιτική μόχλευση) και την ενίσχυση των κινεζικών αποθεμάτων σόγιας.





# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,536
Κινητός MO 50 εβδ	3,508
Κινητός MO 200 εβδ	2,687
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,979

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παραγωγή των βοοειδών για το 2023/24 διατηρήθηκε στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα, σε 2,20 εκατ. κεφάλια (+1,6% από το 2022/23), καθώς αναμένεται να ενισχυθούν οι τοποθετήσεις βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας και ο ρυθμός σφαγής των βοοειδών. Παράλληλα, στην ίδια έκθεση γίνεται αναφορά για μειωμένες αμερικανικές εξαγωγικές πωλήσεις κατά 35%, παρά την υποχώρηση του δολαρίου, φτάνοντας συνολικά τους 8.900 τόνους, ενώ ενισχυμένες αναμένονται οι εισαγωγές από την Αυστραλία (+21% σε σχέση με το 2022/23). Με βάση την παραπάνω ανάλυση, οι αναλυτές εκτιμούν ότι πιθανές πτωτικές πιέσεις δύναται να υπάρξουν στην τιμή των ΣΜΕ, λαμβάνοντας υπόψη και το σχετικά υψηλό επίπεδο αποτίμησης.

## Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	313
Κινητός MO 50 εβδ	311
Κινητός MO 200 εβδ	269
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2023/24 αφορούν ελαφρά μειωμένη παραγωγή, ενισχυμένη κατανάλωση, ελαφρά υψηλότερο εμπόριο και αμετάβλητα αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται να υποχωρήσει ελαφρά σε 517,8 εκατ. τόνους (-340.000 τόνους σε σχέση με την εκτίμηση Οκτωβρίου), ενώ η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 525,2 εκατ. τόνους (+1,6 εκατ. τόνους). Αναφορικά με το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται ελαφρά υψηλότερα σε 52,85 εκατ. τόνους (+345.000 τόνους), εντούτοις, όμως, παραμένει σε επίπεδα χαμηλότερα του 2022, λόγω των πρόσφατων εξαγωγικών περιορισμών της Ινδίας. Τα αποθέματα διατηρήθηκαν αμετάβλητα στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα σε 167,4 εκατ. τόνους και ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση εκτιμάται ελαφρώς χαμηλότερα σε 31,87% (από 31,99%). Αν και η χαλάρωση των ινδικών εξαγωγικών περιορισμών περιόρισε ελαφρά την ανοδική πίεση στην τιμή του ρυζιού προγενέστερα, με την πιθανότητα, όμως, να συνεχίσουν, η αγορά φαίνεται να ανησυχεί για την αναμενόμενη μειωμένη παραγωγή ρυζιού στην Ταϊλάνδη στην επόμενη καλλιεργητική περίοδο (Μάρτιο 2024), με τις εκτιμήσεις να κάνουν αναφορά για υποχώρηση στους 32,35 εκατ. τόνους (-6% σε σχέση με το 2022) λόγω των ξηρών συνθηκών που προκαλούνται από το El-Ninίο, με τις ασιατικές χώρες να εντείνουν τις εισαγωγές 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 διερευνησει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

