



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων από την Τράπεζα Πειραιώς Νοέμβριος 2021

Ενισχύθηκαν σε μηνιαίο επίπεδο οι διεθνείς μετοχικές αγορές, με τον S&P500 να αποδίδει σημαντικά (+4,51%) και τον MSCI να καταγράφει οριακή άνοδο (+0,30%). Υποστηρικτικά στο επενδυτικό κλίμα, επέδρασαν τα θετικότερα, του αναμενόμενου, εταιρικά αποτελέσματα, που ανακοινώθηκαν στις ΗΠΑ, και το συνολικό πακέτο υποδομών \$1,2 τρισ.

Στην Ευρωζώνη, τα περιοριστικά μέτρα, λόγω της πανδημίας αποτελούν εμπόδιο, για την προοπτική της οικονομικής της δραστηριότητας, σε συνδυασμό με τις πολύ υψηλές τιμές των ενεργειακών πόρων. Η αγορά αναμένει με ιδιαίτερο ενδιαφέρον την αναφορά της ΕΚΤ σχετικά με τις προθέσεις της, στο πλαίσιο της ποσοτικής χαλάρωσης, μετά την ολοκλήρωση του REPP κατά την προσεχή συνεδρίασή της.

Η παρατεταμένη ανησυχία για την αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων ενίσχυσε τη μεταβλητότητα στην αγορά των αμερικανικών κρατικών ομολόγων, διαμορφώνοντας τις αποδόσεις τους στο 1,59% (10ετία) και 0,50% (2ετία). Σημαντικά κέρδη για τον χρυσό, παρά την ενίσχυση του δολαρίου έναντι του ευρώ κι ενός καλαθιού νομισμάτων. Σημαντική υποχώρηση της τιμής πετρελαίου, στηριζόμενο στην ενίσχυση των αμερικανικών αποθεμάτων αργού και στην πιθανή απελευθέρωση στρατηγικών αποθεμάτων πετρελαίου των ΗΠΑ και της Κίνας, σε μια προσπάθεια μείωσης των διεθνών πετρελαϊκών τιμών.

Θετικές αποδόσεις καταγράφει το σύνολο των επιμέρους αγροτικών προϊόντων, αλλά και ο δείκτης, με τη ζήτηση να υπερβαίνει την προσφορά. Τις σημαντικότερες αποδόσεις εμφάνισαν το σιτάρι, το βαμβάκι, το καλαμπόκι και ο χυμός πορτοκαλιού.

Η μειωμένη παραγωγή σιταριού, σε συνδυασμό με τα χαμηλά αποθέματα ενδέχεται να επιδράσουν θετικά στην τιμή του. Οι τιμές της ζάχαρης πιθανά να διατηρηθούν σε υψηλό επίπεδο, καθώς η ζήτηση παραμένει δυνατή, παρά τις προβλέψεις για αυξημένη παραγωγή. Για το βαμβάκι, η ισχυρή ζήτηση και η ανάγκη για χρήση βιώσιμων καταναλωτικών προϊόντων πιθανά να ενισχύσουν την τιμή του. Παρά το γεγονός ότι η Κίνα συνεχίζει τις αγορές σόγιας, μια πιθανή αλλαγή στις εμπορικές ροές με τις ΗΠΑ, λόγω Βραζιλίας, ενδέχεται να προκαλέσει πτωτική πίεση στην τιμή της. Με τα αποθέματα και την παραγωγή του ρυζιού να αναμένονται σε σχετικά υψηλά επίπεδα, η τιμή του ρυζιού ενδέχεται να υποστεί πτωτική πίεση.

Αν και ο δείκτης των εμπορευμάτων υποχώρησε σε μηνιαίο επίπεδο (-2,74%), ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε σημαντικά (+8,95%). Ως πιθανή αιτία φαίνεται να είναι οι ενισχυμένες προσδοκίες της ζήτησης σε σχέση με την προσφορά, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να εμφανίζεται, σχετικά, θετική βραχυπρόθεσμα. Στον αντίποδα, μια περαιτέρω ενδυνάμωση του δολαρίου ως αποτέλεσμα του tapering της Fed και μια μη ουσιαστική πρόοδος στις εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας πιθανά να λειτουργήσουν αρνητικά στις τιμές των αγροτικών προϊόντων. Παράλληλα, το υψηλό επίπεδο αποτιμήσεων τους, ίσως αποτελέσει έναν ακόμη παράγοντα πτωτικής πίεσης των τιμών τους μεσοπρόθεσμα.

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 2021, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 22 Νοεμβρίου 2021

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ
2021

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%)
	17/11/21					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	95.83	1.85	2.74	3.65	6.40	-0.80
Ευρώ/Δολάριο	1.1319	-2.28	-3.13	-4.29	-7.13	-0.61
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.50	0.10	0.28	0.32	0.35	-2.30
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1.59	0.02	0.33	0.68	0.84	-1.47
S&P500	4689	4.51	6.55	31.42	24.83	71.35
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1287	0.30	2.00	6.57	-0.34	30.47
Δείκτης Εμπορευμάτων *	572	-2.74	11.93	53.56	39.76	32.36
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	472	-11.38	3.44	28.91	23.68	41.79
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2463	6.30	5.21	-0.01	-1.53	54.42
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	452	8.95	5.72	33.39	22.97	55.48
Δείκτης Ενέργειας *	263	-5.63	18.25	82.82	59.88	25.70

(Πηγή: Bloomberg)

*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%)
	17/11/21					
Σιτάρι	266.91	14.75	15.80	43.85	38.65	63.59
Ζάχαρη	397.71	5.65	5.51	38.10	42.38	62.24
Βαμβάκι	2331.41	14.24	29.39	80.01	65.49	58.54
Καλαμπόκι	200.08	12.08	6.60	44.58	28.37	59.01
Χυμός πορτοκαλιού	2570.02	10.88	1.00	9.78	15.63	-3.11
Σόγια	414.53	7.42	-3.51	15.82	4.86	44.30
Βοοειδή	2575.38	7.52	10.93	25.27	26.44	15.57
Ακατέργαστο ρύζι	249.91	6.25	10.56	22.43	25.16	33.04

(Πηγή: Bloomberg, *Generic 1st Future)

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

Οι διεθνείς μετοχικές αγορές ενισχύθηκαν σε μηνιαίο επίπεδο, με τον S&P500 να αποδίδει σημαντικά (+4,51%) και τον MSCI να καταγράφει οριακή άνοδο (+0,30%). Υποστηρικτικά στο επενδυτικό κλίμα, επέδρασαν τα θετικότερα, του αναμενόμενου, εταιρικά αποτελέσματα, που ανακοινώθηκαν στις ΗΠΑ, και το συνολικό πακέτο υποδομών \$1,2 τρισ. Η Fed αποφάσισε να ξεκινήσει, τον Νοέμβριο, το tapering, με πιθανή ολοκλήρωσή του τον προσεχή Ιούνιο, ενώ ο πληθωρισμός διαμορφώνεται σε πολύ υψηλό επίπεδο. Στην Ευρωζώνη, οι περιορισμοί που εφαρμόζονται πάλι σε κάποιες χώρες, εξαιτίας της πανδημίας, αποτελούν εμπόδιο για την προοπτική της οικονομικής της δραστηριότητας, σε συνδυασμό με τις πολύ υψηλές τιμές των ενεργειακών πόρων. Επιπλέον, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον, αναμένει η αγορά την αναφορά της ΕΚΤ σχετικά με τις προθέσεις της, στο πλαίσιο της ποσοτικής χαλάρωσης, μετά την ολοκλήρωση του PEPP κατά την προσεχή συνεδρίασή της. Η παρατεταμένη ανησυχία για την αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων ενίσχυσε τη μεταβλητότητα στην αγορά των αμερικανικών κρατικών ομολόγων, διαμορφώνοντας τις αποδόσεις τους στο 1,59% (10ετία) και 0,50% (2ετία), ενώ και ο χρυσός ευνοήθηκε, με την τιμή του να καταγράφει σημαντικά κέρδη, παρά την ενίσχυση του δολαρίου, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλαθιού νομισμάτων. Σημαντικά υποχώρησε η τιμή του πετρελαίου, στηριζόμενο στην ενίσχυση των αμερικανικών αποθεμάτων αργού και στην πιθανή απελευθέρωση στρατηγικών αποθεμάτων πετρελαίου των ΗΠΑ και της Κίνας, σε μια προσπάθεια μείωσης των διεθνών πετρελαϊκών τιμών.

Θετικές αποδόσεις κατέγραψε το σύνολο των επιμέρους αγροτικών προϊόντων, αλλά και ο δείκτης, με τη ζήτηση να υπερβαίνει την προσφορά. Τις σημαντικότερες αποδόσεις εμφάνισαν το σιτάρι, το βαμβάκι, το καλαμπόκι και ο χυμός πορτοκαλιού. Καθώς οι προκλήσεις στην εφοδιαστική αλυσίδα συνεχίζουν να υφίστανται με σημαντικά αυξημένο το κόστος παραγωγής, οι τιμές των προϊόντων θα συνεχίσουν να ευνοούνται. Ωστόσο, η περαιτέρω ενδυνάμωση του δολαρίου πιθανά να περιορίσει τις θετικές τους αποδόσεις μεσοπρόθεσμα. Η μειωμένη παραγωγή σιταριού, σε συνδυασμό με τα χαμηλά αποθέματα ενδέχεται να επιδράσουν θετικά στην τιμή του. Οι τιμές της ζάχαρης πιθανά να διατηρηθούν σε υψηλό επίπεδο, καθώς η ζήτηση παραμένει δυνατή, παρά τις προβλέψεις για αυξημένη παραγωγή. Για το βαμβάκι, η ισχυρή ζήτηση και η ανάγκη για χρήση βιώσιμων καταναλωτικών προϊόντων πιθανά να ενισχύσουν την τιμή του. Παρά το γεγονός ότι η Κίνα συνεχίζει τις αγορές σόγιας, μια πιθανή αλλαγή στις εμπορικές ροές με τις ΗΠΑ, λόγω Βραζιλίας, ενδέχεται να προκαλέσει πτωτική πίεση στην τιμή της. Με τα αποθέματα και την παραγωγή του ρυζιού να αναμένονται σε σχετικά υψηλά επίπεδα, η τιμή του ρυζιού ενδέχεται να υποστεί πτωτική πίεση.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	399
Κινητός MO 50 εβδ	338
Κινητός MO 200 εβδ	273
Υψηλή Τιμή 10ετίας	391
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	391
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Πηγή: Bloomberg

Αν και ο δείκτης των εμπορευμάτων υποχώρησε σε μηνιαίο επίπεδο (-2,74%), ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε σημαντικά (+8,95%). Ως πιθανή αιτία φαίνεται να είναι οι ενισχυμένες προσδοκίες της ζήτησης σε σχέση με την προσφορά, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να εμφανίζεται, σχετικά, θετική βραχυπρόθεσμα. Στον αντίποδα, μια περαιτέρω ενδυνάμωση του δολαρίου ως αποτέλεσμα του tapering της Fed και μια μη ουσιαστική πρόοδος στις εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας πιθανά να λειτουργήσουν αρνητικά στις τιμές των αγροτικών προϊόντων. Παράλληλα, το υψηλό επίπεδο αποτιμήσεων τους, ίσως αποτελέσει έναν ακόμη παράγοντα πτωτικής πίεσης των τιμών τους μεσοπρόθεσμα.

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

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	267
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	210
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	176
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	262
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	137

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2021/22, σύμφωνα με έκθεση του USDA, αφορούν μειωμένη παραγωγή, ελαφρώς χαμηλότερη κατανάλωση, αυξημένο εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 775,3 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Οκτ.), προερχόμενη από πτώση σε Ε.Ε. και Η.Β., ενώ η παραγωγή από τη Ρωσία αναθεωρήθηκε ανοδικά κατά 2 εκατ. τόνους σε 74,5 εκατ. τόνους. Παράλληλα, η συνολική παγκόσμια κατανάλωση αναμένεται να κινηθεί ελαφρώς χαμηλότερα σε 787,4 εκατ. τόνους, λόγω περικοπών στις ζωοτροφές, καθώς το σιτάρι παραμένει σχετικά ακριβό για τις μονάδες εκτροφής ζώων. Το παγκόσμιο εμπόριο για το 2021/22 προβλέπεται να είναι υψηλότερο, με τις εξαγωγές να αναμένονται σε 205 εκατ. τόνους (+3,2 εκατ. τόνους) και τις εισαγωγές σε 201 εκατ. τόνους. Τα αποθέματα για το 2021/22 αναμένεται να κινηθούν χαμηλότερα κατά 1,4 εκατ. τόνους σε 275,8 εκατ. τόνους. Όλα τα παραπάνω λειτουργούν θετικά στην τιμή του σιταριού. Παράλληλα, αν και η τιμή του σιταριού έφτασε στο υψηλότερο επίπεδο από το 2012 (μέσα Νοεμ.), καθώς οι εισαγωγείς ενίσχυσαν τις αγορές τους, οι υψηλές τιμές του κόστους καλλιέργειας και πώλησής του θα μπορούσαν να περιορίσουν τη ζήτησή του στην εξαγωγική αγορά, θέτοντας υπό πίεση τις τιμές του μεσοπρόθεσμα, σύμφωνα με την αγορά.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	398
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	322
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	260
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	387
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2021/22, αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 9,332 εκατ. τόνους, με μια σημαντική αναθεώρηση της παραγωγής από ζαχαρότευτλα (5,413 εκατ. τόνους), ενώ μειωμένη είναι η παραγωγή από ζαχαροκάλαμο (3,919 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές ενισχύθηκαν ελαφρώς σε 3,045 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές να παραμένουν αμετάβλητες. Επιπλέον, η εκτιμώμενη παγκόσμια κατανάλωση ζάχαρης για το 2021/22 προβλέπεται στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα σε 12,340 εκατ. τόνους. Τα αποθέματα ζάχαρης αναθεωρήθηκαν ελαφρά ανοδικά σε 1,765 εκατ. τόνους (από 1,627 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 14,3% από 13,2%. Για το Μεξικό, οι προβλέψεις για την παραγωγή ζάχαρης κάνουν λόγο για αύξηση κατά 39.000 σε 5,98 εκατ. τόνους, λόγω ευνοϊκών συνθηκών (άφθονες βροχές), με τις εξαγωγές να αναμένονται αυξημένες κατά 99.000 τόνους. Οι τιμές της ζάχαρης παραμένουν υψηλές, με το αγοραστικό ενδιαφέρον, τελευταία, να προέρχεται από την Ινδία, σύμφωνα με την αγορά, όμως, και άλλοι εισαγωγείς - χώρες ενισχύουν περαιτέρω τη ζήτησή τους για ζάχαρη (Κίνα, Πακιστάν, Κένυα κ.ά.), με πιθανή περαιτέρω ενίσχυση της τιμής της μεσοπρόθεσμα.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	200
Κινητός MO 50 εβδ	186
Κινητός MO 200 εβδ	142
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	250
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

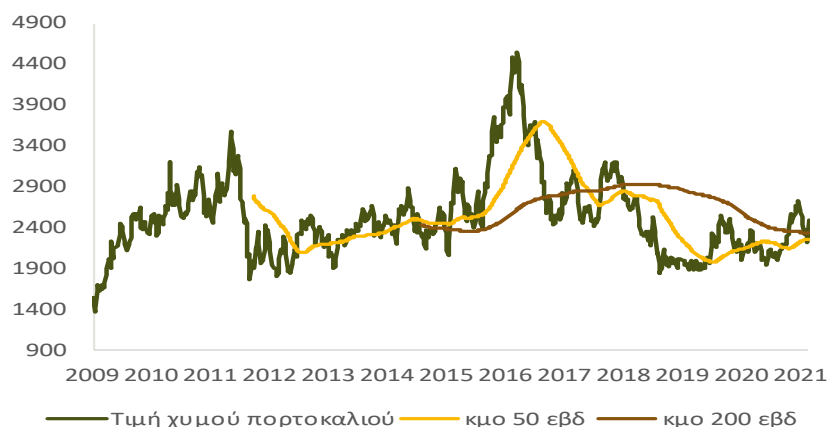


Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά καλαμποκιού το 2021/22, σύμφωνα με έκθεση του USDA, αφορούν υψηλότερη παραγωγή, μειωμένο εμπόριο και ενισχυμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 1.204,6 εκατ. τόνους (+6,4 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), προερχόμενη από αναθεωρημένη πρόβλεψη στην παραγωγή της Αργεντινής. Το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται χαμηλότερα, σε 190,4 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Οκτ.), με τις εξαγωγές καλαμποκιού της Αργεντινής να αναθεωρούνται ανοδικά (+1 εκατ. τόνους σε 40,5 εκατ. τόνους), ενώ οι εξαγωγές της Βραζιλίας αναθεωρήθηκαν πτωτικά (-2 εκατ. τόνους σε 29 εκατ. τόνους) και τις εισαγωγές καλαμποκιού στην Κίνα να προβλέπονται χαμηλότερες, καθώς οι ιδιαίτερα ανταγωνιστικές τιμές στον σόργο και στο κριθάρι ικανοποιούν σημαντικά τη ζήτηση για τροφοδοσία στα κοπάδια των χοίρων. Η παγκόσμια χρήση του καλαμποκιού στην εφοδιαστική αλυσίδα (τροφή, σπόροι, βιομηχανική χρήση) παρέμεινε στις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα. Η αναμενόμενη μεγαλύτερη παραγωγή και τα ενισχυμένα αποθέματα, σύμφωνα με την αγορά, λειτουργούν αρνητικά στην τιμή του καλαμποκιού βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, μια πιθανή επιστροφή του φαινομένου La-Ninia, πλήττοντας καλλιέργειες στη Βόρεια (καλαμπόκι) και Νότια Αμερική (σόγια), θα μπορούσε τελικά να ευνοήσει σημαντικά τις τιμές τους.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,570
Κινητός MO 50 εβδ	2,263
Κινητός MO 200 εβδ	2,338
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,804
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού για το 2021/22, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, διατηρήθηκε στην πρόβλεψη του προηγούμενου μήνα (11% χαμηλότερα από τα επίπεδα του 2020/21), όπως και η αναμενόμενη φύτευση δέντρων, οι εξαγωγές (-8%) και οι εισαγωγές χυμού πορτοκαλιού (-6%), παρά τις οριακές ενδείξεις για βελτίωση των καιρικών συνθηκών στη Φλόριδα και στη Βραζιλία. Αν και οι παραπάνω παράγοντες δύναται να ενισχύσουν την τιμή του χυμού μεσοπρόθεσμα, οι επενδυτές φαίνεται, προς το παρόν, να έχουν ενισχύσει περαιτέρω τις short-θέσεις τους (ενδεικτικά στις 29/10 οι θέσεις πώλησης έφτασαν σε χαμηλό 21 εβδομάδων). Η τάση αυτή πιθανά να συνεχιστεί, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, λόγω του υψηλού επιπέδου αποτίμησης του χυμού πορτοκαλιού. Αντίδοτο στην τάση αυτή θα μπορούσε να αποτελέσει η ενίσχυση της καταναλωτικής ζήτησης, που είναι αναμενόμενη στο προσεχές διάστημα.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,331
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,649
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,438
Υψηλή Τιμή 10ετίας	2,267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,267
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού το 2021/22, αναθεωρήθηκαν ανοδικά κατά 1,5 εκατ. μπάλες σε 122 εκατ. μπάλες, προερχόμενη από εκτιμώμενη αύξηση της παραγωγής για τη Βραζιλία, την Αυστραλία, το Πακιστάν και τις ΗΠΑ, αντισταθμίζοντας τη μείωση κατά 200.000 μπάλες στην Ελλάδα, λόγω των ασυνήθιστα έντονων βροχοπτώσεων του Οκτωβρίου. Η προβλεπόμενη παγκόσμια χρήση για το 2021/22 διατηρείται σε σχετικά υψηλά επίπεδα και η συνολική κατανάλωση αναμένεται να ενισχυθεί κατά 700.000 μπάλες, με τη ζήτηση για προϊόντα βαμβακιού να βαίνει ενισχυμένη, λόγω της οικονομικής ανάκαμψης. Οι προβλέψεις για το παγκόσμιο εμπόριο παρέμειναν αμετάβλητες (46,4 εκατ. μπάλες). Λαμβάνοντας υπόψη την προσφορά και τη ζήτηση βαμβακιού, τα παγκόσμια αποθέματα αναμένεται να διαμορφωθούν σε 86,9 εκατ. μπάλες (-200.000 μπάλες σε σχέση με την πρόβλεψη Οκτ.). Καθώς τα αποθέματα βαίνουν μειούμενα, με τη ζήτηση να παραμένει σε σχετικά υψηλά επίπεδα, η αγορά εκτιμά ότι ενδεχόμενες ανοδικές πιέσεις δύναται να συνεχίσουν να υφίστανται στην τιμή του βαμβακιού μεσοπρόθεσμα. Επιπλέον, η ανάγκη για χρήση βιώσιμων καταναλωτικών προϊόντων, στο πλαίσιο και της πρόσφατης COP26, πιθανά να ενισχύσει την τάση αυτή, ενδυναμώνοντας περαιτέρω τις τιμές του βαμβακιού.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	415
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	421
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	326
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	490
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	261

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2021/22, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί σε χαμηλότερα επίπεδα από την πρόβλεψη του προηγούμενου μήνα, πτώση κατά 1,1 εκατ. τόνους, προερχόμενη από χαμηλότερη παραγωγή στις ΗΠΑ και την Αργεντινή (-1,5 εκατ. τόνους). Οι παγκόσμιες εξαγωγές προβλέπεται να κινηθούν χαμηλότερα σε 172,1 εκατ. τόνους (-1 εκατ. τόνους), ενώ και οι εισαγωγές της Κίνας εκτιμώνται σε 100 εκατ. τόνους (-1 εκατ. τόνους). Τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπονται σε 103,8 εκατ. τόνους (-0,8 εκατ. τόνους σε σχέση με τη πρόβλεψη Οκτ.). Αν και στη συνάντηση Biden-Χί δεν τέθηκε το εμπορικό ζήτημα, η Κίνα συνεχίζει τις αγορές σόγιας, προερχόμενη κυρίως από τη Βραζιλία, λόγω της υποτίμησης του ρεάλ. Σύμφωνα με τους αναλυτές, η ελαφρά αυτή αλλαγή στις εμπορικές ροές θα μπορούσε να έχει αρνητικό αντίκτυπο στις τιμές σόγιας, με τα αποθέματα σόγιας των ΗΠΑ να είναι υψηλά.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,575
Κινητός MO 50 εβδ	2,207
Κινητός MO 200 εβδ	2,171
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, η παραγωγή βοοειδών για το 2021/22 αναθεωρήθηκε ανοδικά σε σχέση με την πρόβλεψη του προηγούμενου μήνα, λόγω της υψηλότερης σφαγής και των βαρύτερων σφαγίων, ως αποτέλεσμα της βελτίωσης των χειμερινών βοσκότοπων. Παράλληλα, οι προβλέψεις για τις εισαγωγές βόειου κρέατος για το 2021 και για το 2022 αυξάνονται σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, λόγω της ισχυρής εγχώριας ζήτησης, αλλά και της ζήτησης από τις ασιατικές χώρες, ενώ οι εξαγωγές βόειου κρέατος για το 2022 παρέμειναν αμετάβλητες. Σύμφωνα με τους αναλυτές, η ισχυρή ζήτηση θα συνεχίζει να υποστηρίζει θετικά τις τιμές των βοοειδών. Παράλληλα, τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα και στις μονάδες συσκευασίας και επεξεργασίας κρέατος συνεχίζουν να υφίστανται, εξαιτίας της έξαρσης της πανδημίας. Ωστόσο, το υψηλό επίπεδο αποτίμησης στην αγορά βοοειδών πιθανά να έχει αρνητικό αντίκτυπο στις τιμές τους μεσοπρόθεσμα.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	250
Κινητός MO 50 εβδ	217
Κινητός MO 200 εβδ	212
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	173

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές στην αγορά ρυζιού για το 2021/22 αφορούν αυξημένη παραγωγή, ελαφρά μειωμένη εγχώρια χρήση, χαμηλότερες εξαγωγές και μεγαλύτερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή προβλέπεται σε 511,7 εκατ. τόνους (+1 εκατ. τόνους). Επιπλέον, η παγκόσμια κατανάλωση εκτιμάται σε 511,3 εκατ. τόνους (-1 εκατ. τόνους), με την Ινδία να φέρει το μεγαλύτερο μέρος της μείωσης. Τα παγκόσμια αποθέματα εκτιμώνται σε 187,9 εκατ. τόνους (+4,3 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 36,8% από 37,4% το 2020/21. Το παγκόσμιο εμπόριο διατηρήθηκε αμετάβλητο στην πρόβλεψη του προηγούμενου μήνα (48,7 εκατ. τόνους). Με τα αποθέματα και την παραγωγή ρυζιού (λόγω βροχοπτώσεων στις ασιατικές περιοχές) να αναμένονται σε σχετικά υψηλά επίπεδα, η αγορά εκτιμά ότι πιθανές πτωτικές πιέσεις δύναται να εμφανιστούν σε μεσοπρόθεσμο διάστημα.

Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας **Lekkosi@piraeusbank.gr**
Chief Economist Τηλ. 210 328 8120

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

Επενδυτική Στρατηγική

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

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

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

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 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 προνομιμακές 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 διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

