



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων από την Τράπεζα Πειραιώς Ιανουάριος 2022

Υψηλές αποδόσεις συνεχίζει να καταγράφει για μία ακόμη χρονιά η διεθνής αγορά των αγροτικών προϊόντων (δείκτης αγροτικών προϊόντων +26,61% το 2021). Οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες, το αυξημένο κόστος στις τιμές των λιπασμάτων και πρώτων υλών, η εκτίναξη των διεθνών τιμών ενέργειας, οι σοβαρές ελλείψεις εργατικού δυναμικού και τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα, εξαιτίας της πανδημίας covid-19, δημιούργησαν την τέλεια αγροτική καταιγίδα, ενισχύοντας τις τιμές των τροφίμων στα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας δεκαετίας. Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, δεν είναι κάτι παροδικό, καθώς εκτιμούν ότι οι υψηλές τιμές τροφίμων πιθανά να διατηρηθούν για τους επόμενους 12-18 μήνες. Κι αυτό αποδίδεται στους νέους προβληματισμούς και τις ανησυχίες, που δημιουργεί ήδη η μετάλλαξη Όμικρον, συντηρώντας ταυτόχρονα, ένα αυξημένο επίπεδο πληθωρισμού στην παγκόσμια διεθνή οικονομία.

Οι αυξημένες τιμές των τροφίμων αποτυπώθηκαν και στο ταμπλό των αγορών γεωργικών εμπορευμάτων, με τις τιμές των προθεσμιακών συμβολαίων, στο σιτάρι (+20,34%), στο καλαμπόκι (+22,57%), στο ρύζι (+17,98%), στα βοοειδή (+20,76%), στη ζάχαρη (+21,89%), στο βαμβάκι (+44,14%) και στον χυμό πορτοκαλιού (+18,70%), να καταγράφουν νέα ιστορικά υψηλά. Η διεύρυνση του ελλείμματος στις επιμέρους αγορές μεταξύ προσφοράς και ζήτησης, σχεδόν στο σύνολο των παραπάνω αγροτικών προϊόντων, λόγω της ξηρασίας και των μεταβαλλόμενων θερμοκρασιών, φαίνεται να έπληξε σημαντικά βασικούς παραγωγούς, ενισχύοντας, σημαντικά, τις τιμές τους για τους καταναλωτές. Επίσης, η προσπάθεια που κατέβαλαν πολλά κράτη –όπως η Ρωσία– με την επιβολή φόρων και δασμών, σε μια προσπάθεια περιορισμού των εξαγωγών, ενέτεινε τις πιέσεις διεθνώς, οδηγώντας τις τιμές σε ακόμη υψηλότερα επίπεδα.

Τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα, που προκάλεσε η πανδημία το 2021, πιθανά θα συνεχίσουν να υφίστανται και στο Α' εξάμηνο του τρέχοντος έτους, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς. Ωστόσο, τα μηνύματα από το μέτωπο της πανδημίας φαίνεται να δίνουν έναν τόνο αισιοδοξίας, για πιθανό τέλος της μέσα στο 2022.

Παρόλα αυτά, οι προκλήσεις για τον αγροτοδιατροφικό τομέα το 2022 παραμένουν, με το ενεργειακό κόστος (περαιτέρω ενίσχυση διεθνών πετρελαϊκών τιμών) και το κόστος καλλιέργειας (περαιτέρω αύξηση στις τιμές λιπασμάτων) να καθιστά ασύμφορες τις καλλιέργειες, επηρεάζοντας αρνητικά την παραγωγή. Επιπλέον οι καιρικές συνθήκες (φαινόμενο Ia-Ninia) θα συνεχίσουν να επηρεάζουν την παραγωγή, επιδεινώνοντας τη σχετική διαθεσιμότητα των αγροτικών προϊόντων πιθανά μέχρι τον Μάρτιο του 2022,



σύμφωνα με τις εκτιμήσεις. Τέλος, η ανοδική πορεία του δολαρίου ως αποτέλεσμα των αυξήσεων επιτοκίου και του πιθανού quantitative tightening από τη Fed πιθανά να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στις τιμές τους.

Παρά τη σημαντική ενίσχυση του δείκτη των εμπορευμάτων (+10,45%) σε μηνιαίο επίπεδο, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων περιόρισε την άνοδό του κατά 0,56%. Ως πιθανή αιτία φαίνεται να είναι η σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της Κίνας, με τη δυναμική της ζήτησης να εξακολουθεί να παραμένει δυνατή. Ταυτόχρονα, η τεχνική εικόνα του δείκτη παραμένει ουδέτερη βραχυπρόθεσμα. Καθώς τα εμπορεύματα είναι ακριβά, μια περαιτέρω ενίσχυση του δολαρίου, ως αποτέλεσμα της αλλαγής ρητορικής της Fed, με πιθανές αυξήσεις επιτοκίων εντός του 2022 πιθανά να θέσει σε πτωτική τροχιά τις τιμές τους, ενώ οι ανησυχίες γύρω από την πανδημία δείχνουν να υποχωρούν.

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 1ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2022, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 27 Ιανουαρίου 2022

ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ
2022

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος 16/01/22	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	95.17	-1.50	1.26	4.79	-0.58	-0.98
Ευρώ/Δολάριο	1.1411	1.63	-1.61	-5.42	0.47	0.30
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.97	0.35	0.57	0.83	0.85	-1.60
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1.78	0.37	0.21	0.70	0.88	-0.97
S&P500	4663	0.91	4.28	23.74	-2.17	76.89
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1257	3.38	-2.04	-7.41	2.07	24.63
Δείκτης Εμπορευμάτων *	597	10.45	0.85	38.22	6.34	46.97
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	513	5.94	-4.37	31.81	2.69	58.52
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2376	0.87	2.39	-1.53	-0.65	40.81
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	445	0.56	7.53	13.14	-0.04	53.26
Δείκτης Ενέργειας *	278	16.41	-0.84	57.79	10.28	47.57

(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	Τιμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	16/01/22					
Σιτάρι	238.95	-4.47	2.73	16.43	-3.93	43.03
Ζάχαρη	354.04	-6.31	-5.96	18.06	-3.16	42.30
Βαμβάκι	2314.46	8.33	13.41	57.33	6.16	60.74
Καλαμπόκι	205.87	0.10	15.33	18.99	0.36	56.70
Χυμός πορτοκαλιού	2895.49	8.19	24.93	30.36	2.21	25.15
Σόγια	437.21	5.44	13.30	1.58	1.96	49.27
Βοοειδή	2667.79	1.24	11.38	29.77	-0.81	8.41
Ακατέργαστο ρύζι	244.98	2.48	4.15	14.76	-3.14	34.97

(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

Η διεθνής αγορά των αγροτικών προϊόντων συνέχισε να καταγράφει υψηλές αποδόσεις για μια ακόμη χρονιά (δείκτης αγροτικών προϊόντων +26,61% το 2021). Οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες, το αυξημένο κόστος στις τιμές των λιπασμάτων και πρώτων υλών, η εκτίναξη των διεθνών τιμών ενέργειας, οι σοβαρές ελλείψεις εργατικού δυναμικού και τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα, εξαιτίας της πανδημίας covid-19, δημιούργησαν την τέλεια αγροτική καταιγίδα, ενισχύοντας τις τιμές των τροφίμων στα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας δεκαετίας. Και αυτό, σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών, δεν είναι κάτι παροδικό, καθώς εκτιμούν ότι οι υψηλές τιμές τροφίμων πιθανά να διατηρηθούν για τους επόμενους 12 - 18 μήνες, καθώς ήδη η μετάλλαξη Όμικρον δημιουργεί νέους προβληματισμούς και ανησυχίες, συντηρώντας ταυτόχρονα, ένα αυξημένο επίπεδο πληθωρισμού στην παγκόσμια διεθνή οικονομία. Παράλληλα, οι αυξημένες τιμές των τροφίμων αποτυπώθηκαν και στο ταμπλό των αγορών γεωργικών εμπορευμάτων, με τις τιμές των προθεσμιακών συμβολαίων, στο σιτάρι (+20,34%), στο καλαμπόκι (+22,57%), στο ρύζι (+17,98%), στα βοοειδή (+20,76%), στη ζάχαρη (+21,89%), στο βαμβάκι (+44,14%) και στον χυμό πορτοκαλιού (+18,70%), να καταγράφουν νέα ιστορικά υψηλά. Η διεύρυνση του ελλείμματος στις επιμέρους αγορές μεταξύ προσφοράς και ζήτησης, σχεδόν στο σύνολο των παραπάνω αγροτικών προϊόντων, λόγω της ξηρασίας και των μεταβαλλόμενων θερμοκρασιών, φαίνεται να έπληξε σημαντικά βασικούς παραγωγούς, ενισχύοντας, σημαντικά, τις τιμές τους για τους καταναλωτές. Επίσης, η προσπάθεια που κατέβαλαν πολλά κράτη –όπως η Ρωσία– με την επιβολή φόρων και δασμών, σε μια προσπάθεια περιορισμού των εξαγωγών, ενέτεινε τις πιέσεις διεθνώς, οδηγώντας τις τιμές σε ακόμη υψηλότερα επίπεδα.

Τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα, που προκάλεσε η πανδημία covid-19 το προηγούμενο έτος, πιθανά θα συνεχίσουν να υφίστανται και στο Α' εξάμηνο του τρέχοντος έτους, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, ωστόσο τα μηνύματα από το μέτωπο της πανδημίας φαίνεται να δίνουν έναν τόνο αισιοδοξίας για πιθανό τέλος της μέσα στο 2022. Παρόλα αυτά, οι προκλήσεις για τον αγροτοδιατροφικό τομέα το 2022 παραμένουν, με το ενεργειακό κόστος (περαιτέρω ενίσχυση των διεθνών πετρελαϊκών τιμών) και το κόστος καλλιέργειας (περαιτέρω αύξηση στις τιμές των λιπασμάτων) να καθιστά ασύμφορες τις καλλιέργειες, επηρεάζοντας αρνητικά την παραγωγή. Επιπλέον οι καιρικές συνθήκες (φαινόμενο la-Ninia) θα συνεχίσουν να επηρεάζουν την παραγωγή, επιδεινώνοντας τη σχετική διαθεσιμότητα των αγροτικών προϊόντων πιθανά μέχρι τον Μάρτιο του 2022, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις. Τέλος, η ανοδική πορεία του δολαρίου ως αποτέλεσμα των αυξήσεων επιτοκίου και του πιθανού quantitative tightening από τη Fed πιθανά να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στις τιμές τους.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	390
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	356
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	280
Υψηλή Τιμή 10ετίας	403
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	403
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Πηγή: Bloomberg

Παρά τη σημαντική ενίσχυση του δείκτη των εμπορευμάτων (+10,45%) σε μηνιαίο επίπεδο, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων περιορίσε την άνοδό του κατά 0,56%. Ως πιθανή αιτία φαίνεται να είναι η σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της Κίνας, με τη δυναμική της ζήτησης να εξακολουθεί να παραμένει δυνατή. Ταυτόχρονα, η τεχνική εικόνα του δείκτη παραμένει ουδέτερη βραχυπρόθεσμα. Καθώς τα εμπορεύματα είναι ακριβά, μια περαιτέρω ενίσχυση του δολαρίου, ως αποτέλεσμα της αλλαγής ρητορικής της Fed, με πιθανές αυξήσεις επιτοκίων εντός του 2022 πιθανά να θέσει σε πτωτική τροχιά τις τιμές τους, ενώ οι ανησυχίες γύρω από την πανδημία δείχνουν να υποχωρούν.

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)	239
Κινητός MO 50 εβδ	222
Κινητός MO 200 εβδ	181
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	268
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	137

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2021/22, σύμφωνα με την έκθεση του USDA, αφορούν ελαφρά ανοδοτική παραγωγή, μειωμένη κατανάλωση, εξαγωγές και αυξημένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή προβλέπεται να αυξηθεί κατά 0,7 εκατ. τόνους σε 778,6 εκατ. τόνους, προερχόμενη από την Ε.Ε. και την Αργεντινή, λόγω των βελτιούμενων καιρικών συνθηκών. Η αναμενόμενη παγκόσμια κατανάλωση για το 2021/22 αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 787,5 εκατ. τόνους, για τρόφιμα, σπόρους αλλά και βιομηχανική χρήση, με τις εγχώριες τιμές του να καθίστανται μη ανταγωνιστικές. Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται να κινηθεί ελαφρώς χαμηλότερα από μήνα σε μήνα, με μείωση των εξαγωγών σε 206,7 εκατ. τόνους, προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στις εξαγωγές της Αργεντινής και πτωτική για τις εξαγωγές της Ρωσίας, λόγω επιβολής δασμών, οι οποίοι θα εφαρμοστούν πιθανά από τις 15/2 - 30/6/22. Παράλληλα, οι εισαγωγές αναθεωρούνται πτωτικά κατά 530.000 τόνους σε 202,4 εκατ. τόνους. Τα παγκόσμια αποθέματα για το 2021/22 αναθεωρούνται υψηλότερα κατά 1,8 εκατ. τόνους σε 279,9 εκατ. τόνους, σε σχέση με προηγούμενη πρόβλεψη. Αν και οι τιμές του πρόσφατα δέχθηκαν πίεση, λόγω του υψηλού επιπέδου αποτίμησης, η αγορά αναμένει περαιτέρω άνοδο της τιμής του, προερχόμενη από την έναρξη της επιβολής δασμών από τη Ρωσία, στο πλαίσιο επάρκειας ποσοτήτων σιταριού στην εγχώρια αγορά, ενώ εκτιμάται ενίσχυση των εισαγωγών σιταριού από την Κίνα, στο πλαίσιο αλλαγής διατροφικών συνηθειών.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	354
Κινητός MO 50 εβδ	339
Κινητός MO 200 εβδ	266
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	390
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 9,393 εκατ. τόνους, προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή ζάχαρης από ζαχαρότευτλα (5,401 εκατ. τόνους) και από ζαχαροκάλαμο (3,992 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές αναμένονται ελαφρώς μειωμένες σε 3,016 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές να παραμένουν αμετάβλητες. Η παγκόσμια κατανάλωση ζάχαρης παρέμεινε αμετάβλητη (12,340 εκατ. τόνους) στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα. Τα αποθέματα ζάχαρης αναθεωρήθηκαν ελαφρά ανοδικά σε 1,773 εκατ. τόνους (από 1,678 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 14,4% από 13,6%. Για το Μεξικό, οι εκτιμήσεις για την παραγωγή και την κατανάλωση ζάχαρης παρέμειναν αμετάβλητες (5,979 εκατ. τόνους και 6,178 εκατ. τόνους αντίστοιχα). Παρά την πρόσφατη υποχώρηση της τιμής της, η αγορά εκτιμά ότι το ενεργειακό ράλι δύναται να ενισχυθεί περισσότερο από το ζαχαροκάλαμο στην παραγωγή αιθανόλης, υποστηρίζοντας θετικά την τιμή της ζάχαρης.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	206
Κινητός MO 50 εβδ	196
Κινητός MO 200 εβδ	146
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	250
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2021/22, αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά σε 1,207.0 εκατ. τόνους (-1,8 εκατ. τόνους), προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση σε Βραζιλία, Αργεντινή, Παραγουάη, λόγω του ζεστού και ξηρού καιρού που επικρατεί στην ευρύτερη περιοχή, με τις καιρικές συνθήκες να περιορίζουν τις προοπτικές απόδοσης του καλαμποκιού που φυτεύτηκε πρώιμα. Το παγκόσμιο εμπόριο για το 2021/22 για το εμπορικό έτος Οκτωβρίου 2021 - Σεπτεμβρίου 2022 προβλέπεται σε 194,0 εκατ. τόνους (+1,3 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), με τις εξαγωγές των ΗΠΑ να προβλέπονται μειωμένες, λόγω της ισχυρής εγχώριας ζήτησης καλαμποκιού για παραγωγή αιθανόλης (-1,5 εκατ. τόνους), ενώ οι εξαγωγές της Ουκρανίας αναθεωρήθηκαν περαιτέρω ανοδικά (+1 εκατ. τόνους σε 33,5 εκατ. τόνους). Τα παγκόσμια αποθέματα αναμένονται να μειωθούν κατά 2,5 εκατ. τόνους σε 303,1 εκατ. τόνους, με τον λόγο αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 25,3%. Το αυξημένο κόστος ενέργειας και λιπασμάτων αποτελεί παράγοντα που, σύμφωνα με την αγορά, δύναται να περιορίσει σημαντικά τις καλλιεργήσιμες εκτάσεις, εντείνοντας περαιτέρω ανοδική πίεση στις τιμές του καλαμποκιού, όπως και η μειωμένη παραγωγή. Ωστόσο, καθώς αναμένεται αλλαγή στις καιρικές συνθήκες, η ύπαρξη βροχοπτώσεων δύναται να βελτιώσει αισθητά την παραγωγή, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στη μείωση των net-long θέσεων σε χαμηλό 5 εβδομάδων.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,895
Κινητός MO 50 εβδ	2,342
Κινητός MO 200 εβδ	2,340
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,893
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού για το 2021/22, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε πτωτικά για την περιοχή της Φλόριντα σε 44,5 εκατ. κουτιά πορτοκαλιών (42,23 εκατ. κουτιά το 1944-45). Λόγοι της σημαντικής πτώσης αποτέλεσαν μια ύπουλη ασθένεια, που αναφέρεται ως πρασίνισμα των εσπεριδοειδών (δημιουργία λιγότερων καρπών στα δέντρα) και η κακοκαιρία που έπληξε τις καλλιεργίες, με την εμφάνιση της πανδημίας να δημιουργεί νέες ισορροπίες, εκτοξεύοντας την παγκόσμια ζήτηση. Ενδεικτικό είναι το γεγονός ότι τα συμβόλαια του κατεψυγμένου χυμού πορτοκαλιού αυξήθηκαν κατά 50% το προηγούμενο έτος, σύμφωνα με την αγορά, ενώ και η πρόσφατη άνοδος της τιμής του πιθανόν να έχει προεξοφλήσει τις ανωτέρω εξελίξεις, ευνοώντας περαιτέρω την τιμή του.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,314
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,791
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,472
Υψηλή Τιμή 10ετίας	2,328
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,328
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 ελαφρώς πτωτικά σε 120,96 εκατ. μπάλες, προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή των ΗΠΑ και της Ινδίας (-500.000 μπάλες αντίστοιχα). Η παγκόσμια κατανάλωση για το 2021/22 αναμένεται να κινηθεί ελαφρώς υψηλότερα σε 124,24 εκατ. μπάλες σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη, με τη δυναμική της καταναλωτικής ζήτησης να εξακολουθεί να παραμένει δυνατή. Το παγκόσμιο εμπόριο για το 2021/22 προβλέπεται να κινηθεί χαμηλότερα κατά 385.000 μπάλες σε 46,56 εκατ. μπάλες, με πτωτική αναθεώρηση των εισαγωγών από την Κίνα και των εξαγωγών από τις ΗΠΑ. Λαμβάνοντας υπόψη τις τελευταίες προβλέψεις για την προσφορά και τη ζήτηση βαμβακιού, τα παγκόσμια αποθέματα αναμένεται να μειωθούν κατά 726.000 μπάλες σε 85,01 εκατ. τόνους μπάλες (από 85,73 εκατ. τόνους μπάλες), διαμορφώνοντας τον λόγο αποθέματα/κατανάλωση σε 68,4% από 69% που ήταν στην προηγούμενη πρόβλεψη. Η πρόσφατη άνοδος στην τιμή του πιθανά να ήταν αποτέλεσμα ανησυχιών για περιορισμένες προμήθειες, ισχυρής ζήτησης και διεθνούς παγκόσμιας ανάπτυξης. Ωστόσο, οι πρόσφατες εκτιμήσεις για σχετικά μειωμένο ρυθμό οικονομικής ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας, δύναται να ασκήσουν πτωτική πίεση στις τιμές του μεσοπρόθεσμα.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	437
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	428
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	332
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, παράλληλα με τις εξαγωγές και τα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή προβλέπεται πτωτική κατά 9,2 εκατ. τόνους και σε επιμέρους επίπεδο χωρών η παραγωγή της Βραζιλίας αναθεωρήθηκε πτωτικά κατά 5 εκατ. τόνους σε 139 εκατ. τόνους, αντανakλώντας τις μη ευνοϊκές καιρικές συνθήκες, όπως και η παραγωγή σε Αργεντινή (46, 5 εκατ. τόνους, -3 εκατ. τόνους) και Παραγουάη (8,5 εκατ. τόνους, -1,5 εκατ. τόνους). Λόγω της μειωμένης παραγωγής, αναθεωρούνται πτωτικά και τα αποθέματα σε 95,2 εκατ. τόνους, φτάνοντας στο χαμηλότερο επίπεδο αποθεμάτων από το 2016/17. Τα πιο σφιχτά αποθέματα σόγιας και οι χαμηλές προβλέψεις στην παραγωγή, όπως αποτυπώνονται στην έκθεση, πιθανά να ευνοήσουν την τιμή της σόγιας μεσοπρόθεσμα, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,668
Κινητός MO 50 εβδ	2,319
Κινητός MO 200 εβδ	2,190
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,693
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, η παραγωγή βοοειδών για το 2021/22 αναθεωρήθηκε ελαφρώς πτωτικά, καθώς αναμένεται σχετικά μειωμένος ρυθμός σφαγής, ενώ μειωμένη αναμένεται να είναι και η παραγωγή χοιρινού κρέατος. Αντίθετα, οι εκτιμήσεις για τις εξαγωγές βόειου κρέατος των ΗΠΑ αναθεωρήθηκαν ανοδικά (+8% από ένα χρόνο πριν και 15% πάνω από τον μέσο όρο 5ετίας), με τις μεγαλύτερες αποστολές να πραγματοποιούνται στην Κίνα, Νότια Κορέα, Ιαπωνία, Καναδά, αντανakλώντας την αυξημένη ζήτηση, παρά τον αρνητικό, παγκόσμιο αντίκτυπο της πανδημίας στις εφοδιαστικές αλυσίδες. Παράλληλα, οι εισαγωγές βόειου κρέατος προβλέπονται ενισχυμένες από το Μεξικό, τη Βραζιλία, τη Νέα Ζηλανδία και την Αργεντινή. Οι αυξημένες τιμές στα βοοειδή πιθανά να συνεχιστούν, σύμφωνα με την αγορά, καθώς η αυξημένη ζήτηση και οι πιο «σφιχτές» προμήθειες βοοειδών συνεχίζουν να λειτουργούν υποστηρικτικά.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	245
Κινητός MO 50 εβδ	225
Κινητός MO 200 εβδ	214
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	174

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές στην αγορά ρυζιού για το 2021/22 αφορούν μειωμένη παραγωγή και κατανάλωση, ελαφρά υψηλότερο εμπόριο και μείωση αποθεμάτων. Η παγκόσμια παραγωγή για το 2021/22 προβλέπεται σε 509,9 εκατ. τόνους (-0,9 εκατ. τόνους), προερχόμενη από μείωση της παραγωγής για το Μάλι και τη Σρι Λάνκα. Η παγκόσμια κατανάλωση για το 2021/22 προβλέπεται να κινηθεί σε επίπεδα-ρεκόρ σε 510,3 εκατ. τόνους (+7,8 εκατ. τόνους από το 2020/21) και τα αποθέματα αναμένονται σε 186,1 εκατ. τόνους (-0,4 εκατ. τόνους από το 2020/21), προερχόμενα από πτωτική αναθεώρηση των αποθεμάτων στην Κίνα (-3,5 εκατ. τόνους από το 2020/21). Με βάση την κατανάλωση και τα αποθέματα, ο λόγος αποθέματα/κατανάλωση διαμορφώνεται σε 36,5% για το 2021/22, χαμηλότερο από το ρεκόρ 37,1% το 2020/21. Όλα τα παραπάνω λειτουργούν θετικά στην τιμή του ρυζιού, με την αγορά να εκτιμά ότι δύνανται να εμφανιστούν περαιτέρω ανοδικές πιέσεις στην τιμή του μεσοπρόθεσμα.



Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας <i>Chief Economist</i>	Lekkosi@piraeusbank.gr Τηλ. 210 328 8120
Πατίκης Βασίλειος <i>Head</i>	Patikisv@piraeusbank.gr Τηλ. 210 373 9178
Παπιώτη Λιάνα <i>Secretary</i>	PapiotiE@piraeusbank.gr Τηλ. 210 328 8187

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

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 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.

