

ΜΑΙΟΣ
2024

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%)
20/05/2024						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	104.57	-1.48	0.55	1.34	3.21	16.18
Ευρώ/Δολάριο	1.0857	1.99	0.44	0.50	-1.56	-10.79
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.85	-0.14	0.21	0.58	0.60	4.69
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.44	-0.18	0.16	0.77	0.85	2.82
S&P500	5308	6.86	6.55	26.63	11.29	27.73
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1102	9.73	7.96	12.76	7.64	-17.15
Δείκτης Εμπορευμάτων *	591	0.13	6.05	8.77	10.34	16.72
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	508	5.89	23.86	21.47	20.13	10.86
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3228	2.82	22.65	24.09	20.18	29.51
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	395	2.36	6.46	-6.54	2.03	-8.75
Δείκτης Ενέργειας *	268	-1.89	1.95	9.38	9.00	24.82

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%)
20/05/2024						
Σιτάρι	232.90	22.73	21.89	13.37	11.67	14.35
Ζάχαρη	379.00	-7.17	-19.72	-27.84	-7.58	25.44
Βαμβάκι	1542.60	-5.27	-19.66	-12.69	-4.43	2.77
Καλαμπόκι	166.84	4.16	9.67	-17.30	-0.50	-21.83
Χυμός πορτοκαλιού	9047.98	22.22	19.10	72.00	41.81	323.25
Σόγια	422.01	6.36	5.60	-4.93	-1.76	-8.46
Βοοειδή	3681.99	-1.95	-2.58	9.05	6.40	72.64
Ακατέργαστο ρύζι	341.49	-2.73	2.06	10.00	10.91	60.04

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

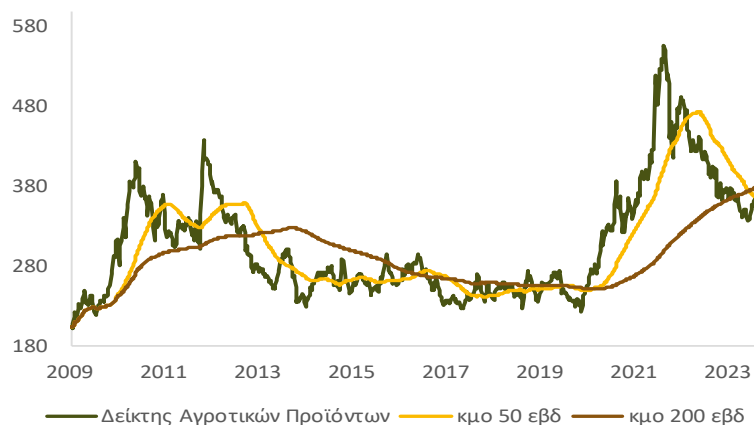
Σχόλιο Αγοράς

Αυξημένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, σε μηνιαίο επίπεδο, με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν σημαντικά κέρδη, καθώς η εικόνα της αμερικανικής οικονομίας παραμένει σχετικά καλή, παρά τις επίμονες πληθωριστικές πιέσεις, καταδεικνύοντας πιο αργή την επίτευξη του στόχου της Fed για 2%. Στην Ευρωζώνη, οι συνθήκες στην αγορά εργασίας παραμένουν ιδιαίτερα καλές, με τον πληθωρισμό να βρίσκεται, πλέον, αρκετά κοντά στον στόχο της ΕΚΤ. Σε επίπεδο Κεντρικών Τραπεζών, στη Fed διαφαίνεται καθυστέρηση στον χρόνο έναρξης του πτωτικού κύκλου του παρεμβατικού επιτοκίου, ενώ στην ΕΚΤ είναι πρακτικά βέβαιη η μείωση στην επικείμενη συνεδρίαση του Ιουνίου. Μέσα στο παραπάνω περιβάλλον, οι αποδόσεις στα κρατικά ομόλογα 2ετίας και 10ετίας υποχώρησαν, όπως και το δολάριο, ευνοώντας αξίες που αποτυπώνονται σε δολαριακούς όρους (εμπορεύματα, βιομηχανικά και πολύτιμα μέταλλα).

Το θετικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές επηρέασε τον δείκτη αγροτικών προϊόντων που ενισχύθηκε, ενώ μικτή εικόνα παρουσίασαν οι επιμέρους αποδόσεις των αγροτικών προϊόντων. Τα μεγαλύτερα κέρδη σημείωσαν οι τιμές στο σιτάρι, στον χυμό πορτοκαλιού και ακολούθησαν οι τιμές στη σόγια και στο καλαμπόκι, ενώ σημαντικές απώλειες σημείωσαν οι τιμές στη ζάχαρη, στο βαμβάκι και λιγότερες εμφάνισαν οι τιμές στο ρύζι και στα βοοειδή. Σύμφωνα με τον NOAA, οι προβλέψεις για το El-Ninio εκτιμώνται ηπιότερες, με την πιθανότητα το La-Ninia να αναπτυχθεί έως τον Ιούνιο-Αύγουστο 2024 (49% πιθανότητα) ή τον Ιούλιο-Σεπτέμβριο (69% πιθανότητα) και τις εκτιμήσεις να κάνουν λόγο ότι θα είναι πιο αδύναμο από ότι είχε αρχικά θεωρηθεί, μειώνοντας την απειλή ξηρασίας για τις καλλιέργειες το 2024-25. Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι και το χαμηλό επίπεδο αποτίμησης αποτέλεσαν τους καταλύτες ενίσχυσης της τιμής του σιταριού, με την αγορά να εκτιμά περαιτέρω άνοδο λόγω συρρίκνωσης στην παραγωγή ρωσικού σιταριού. Για τη ζάχαρη, η αυξημένη παραγωγή και η μειωμένη κατανάλωση αναμένεται να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή της, λαμβάνοντας υπόψη την αυξημένη ινδική παραγωγή εξαιτίας των μουσώνων και της χαλάρωσης των εξαγωγικών περιορισμών. Η καθυστέρηση στη φύτευση στις ΗΠΑ, σε συνδυασμό με τις προβλέψεις για μικρότερη ρωσική και βραζιλιάνικη συγκομιδή καλαμποκιού, δύναται να υποστηρίξουν τις τιμές του καλαμποκιού. Για τον χυμό πορτοκαλιού, η σημαντικά μειωμένη παραγωγή πορτοκαλιών δύναται να ενισχύσει την τιμή του. Η αυξημένη παραγωγή πιθανά να λειτουργήσει αρνητικά στην τιμή του βαμβακιού. Για τη σόγια, το σημαντικό πλεόνασμα προσφοράς σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την τιμή της. Πιθανή ύπαρξη ανοδικών πιέσεων αναμένεται να υπάρξουν στην τιμή του ρυζιού λόγω συρρίκνωσης της παραγωγής στην Ν. Ανατολική Ασία και των εξαγωγών.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	363
Κινητός MO 50 εβδ	365
Κινητός MO 200 εβδ	382
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	323



Economic Research & Investment Strategy

Ελαφρά ανοδικά κινήθηκε, σε μηνιαίο επίπεδο, ο δείκτης των εμπορευμάτων (+0,13%), ενώ μεγαλύτερες αποδόσεις κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+2,36%). Ως πιθανοί λόγοι μπορεί να αναφερθούν η υπερβάλλουσα ζήτηση σε σχέση με την προσφορά, λαμβανομένης της υποχώρησης του δολαρίου και των οικονομικών στοιχείων στην Κίνα (εισαγωγές-εξαγωγές, βιομηχανική παραγωγή), με την τεχνική εικόνα του δείκτη να παραμένει σχετικά θετική.

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)	233
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	203
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	236
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	177

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Καθώς ξεκινάει η νέα καλλιεργητική περίοδος για το 2024/25 (έκθεση USDA), οι ετήσιες προοπτικές για την αγορά σιταριού αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, ελαφρά αυξημένη κατανάλωση, μέτρια υψηλότερο εμπόριο και μειωμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 798,2 εκατ. τόνους (+10,5 εκατ. τόνους υψηλότερα σε σχέση με το 2023/24), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αυστραλίας, Αργεντινής, Καναδά, Καζακστάν και ακολουθούν Ινδία, Κίνα και ΗΠΑ. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη σε 802,4 εκατ. τόνους (+2,1 εκατ. τόνους), καθώς η χρήση σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανία αναμένεται να αυξηθεί, περιορίζοντας τα αποθέματα, τα οποία εκτιμώνται σε 253,6 εκατ. τόνους (-4,2 εκατ. τόνους), το χαμηλότερο από το 2015/16, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 31,60% (από 32,21%). Το εμπόριο εκτιμάται ενισχυμένο σε 216,0 εκατ. τόνους (+0,4 εκατ. τόνους), με τη Ρωσία να παραμένει ο κορυφαίος εξαγωγέας σιταριού (52 εκατ. τόνους), αν και χαμηλότερος από το 2023/24. Είναι πιθανό η ενισχυμένη παραγωγή σε σχέση με τη ζήτηση να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή του. Όμως πρόσφατα οι τιμές στα ΣΜΕ ενισχύθηκαν λόγω του σχετικά χαμηλού επιπέδου αποτίμησης και των γεωπολιτικών κινδύνων, μια τάση που αποτυπώθηκε στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς. Εάν ληφθεί υπόψη και η ανησυχία της αγοράς που επικρατεί για τις καιρικές συνθήκες, κυρίως στη Ρωσία, με άμεσο αντίκτυπο τη συρρίκνωση της παραγωγής (χειμερινό σιτάρι), είναι πιθανό οι ανοδικές πιέσεις στην τιμή των ΣΜΕ να συνεχιστούν βραχυπρόθεσμα.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	379
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	483
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	391
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	302

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με τις ετήσιες προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2024/25 αναμένεται αυξημένη για το ζαχαροκάλαμο (σε 4,121 εκατ. τόνους από 4,036 εκατ. τόνους το 2023/24) και για το ζαχαρότευτλο (σε 5,111 εκατ. τόνους από 5,095 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τη συνολική παραγωγή σε υψηλότερα επίπεδα (σε 9,232 εκατ. τόνους από 9,131 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση εκτιμάται μειωμένη, σε 12,555 εκατ. τόνους (από 12,653 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται μειωμένα σε 1,464 εκατ. τόνους (από 1,758 εκατ. τόνους), προβλέποντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 11,66% (από 13,89%). Με βάση τις παραπάνω εκτιμήσεις, η αυξημένη παραγωγή και η μειωμένη ζήτηση αναμένεται να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή της ζάχαρης, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης, οδηγώντας την τιμή στα ΣΜΕ ζάχαρης σε χαμηλό 18 μηνών. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η τάση αυτή πιθανά να συνεχιστεί εάν ληφθεί υπόψη και η ενισχυμένη παραγωγή αιθανόλης (βιοκαύσιμο) στη Βραζιλία, αλλά και η αυξημένη ινδική παραγωγή εξαιτίας της έλλειψης των μουσώνων και της χαλάρωσης των εξαγωγικών περιορισμών.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	167
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	174
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	202
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	145

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι ετήσιες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκίου το 2024/25 αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 1,219.9 εκατ. τόνους (-8,2 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2023/24), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση για την παραγωγή στην Αργεντινή, στις ΗΠΑ και στην Ουκρανία. Παράλληλα, η κατανάλωση προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένη σε 1,220.8 εκατ. τόνους (από 1,215.9 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα εκτιμώνται μειωμένα σε 312,3 εκατ. τόνους (-1,0 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση ελαφρώς χαμηλότερα σε 25,58% (από 25,75%). Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω εκτιμήσεις, είναι πιθανό η μειωμένη παραγωγή σε συνδυασμό με την αυξημένη κατανάλωση, να έχουν θετική επίδραση στην τιμή των ΣΜΕ καλαμποκίου, κάτι που αποτυπώθηκε πρόσφατα στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς. Παράλληλα, και σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, οι καθυστερημένες φυτεύσεις στις ΗΠΑ σε συνδυασμό με τις προβλέψεις για μικρότερη ρωσική και βραζιλιάνικη συγκομιδή καλαμποκίου, δύναται να έχουν θετικό αντίκτυπο στην τιμή των ΣΜΕ, μεσοπρόθεσμα.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	9,048
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	7,075
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	4,163
Υψηλή Τιμή 10ετίας	9,096
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	9,096
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,020

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε περαιτέρω πτωτικά σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, κυρίως λόγω των καιρικών συνθηκών. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται στα 64,90 εκατ. κουτιά (-1 εκατ. κουτιά σε σχέση με την πρόβλεψη Απριλίου), για τη Φλόριντα αναθεωρήθηκε περαιτέρω πτωτικά σε 17,80 εκατ. κουτιά (-1 εκατ. κουτιά), ενώ για την Καλιφόρνια διατηρήθηκε αμετάβλητη (46,00 εκατ. κουτιά). Παράλληλα, η εκτίμηση για τη βραζιλιάνικη παραγωγή αναμένεται μειωμένη σε 232,4 εκατ. κιβώτια (-24% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο) λόγω της ξηρασίας που προκαλείται από κύμα καύσωνα στην εν λόγω περιοχή. Από την παραπάνω ανάλυση, αποτυπώνεται ότι οι σημαντικά μειωμένες παραγωγικές προοπτικές πορτοκαλιών δύναται να ενισχύσουν την τιμή του χυμού, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς και να εκτιμούν πιθανή συνέχιση των ανοδικών πιέσεων στην τιμή των ΣΜΕ βραχυπρόθεσμα. Όμως, το σχετικά ακόμα υψηλότερο επίπεδο στις τιμές των ΣΜΕ χυμού πορτοκαλιού, δύναται να συρρικνώσει την καταναλωτική ζήτηση, μεσοπρόθεσμα, μια κίνηση που αναμένεται πιθανά να ανακόψει την ανοδική κίνηση στις τιμές των ΣΜΕ.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,543
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,720
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,829
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,485

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Οι ετήσιες εκτιμήσεις του USDA για την αγορά βαμβακιού το 2024/25 κάνουν αναφορά για αυξημένη παραγωγή, κατανάλωση και αποθέματα. Ειδικότερα, η παραγωγή αναμένεται ενισχυμένη σε 119,05 εκατ. μπάλες (+6,6 μπάλες σε σχέση με το 2023/24). Ταυτόχρονα, και η κατανάλωση εκτιμάται ενισχυμένη σε 116,86 εκατ. μπάλες (+3,5 εκατ. μπάλες) λόγω των χαμηλών τιμών και της ανάγκης αναπλήρωσης του τομέα της κλωστοϋφαντουργίας. Επιπλέον, η υψηλότερη ζήτηση υποστηρίζεται και από την πρόβλεψη για παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη (στο 2,9% για το 2024). Ταυτόχρονα, τα αποθέματα εκτιμώνται σε 83,01 εκατ. μπάλες (+2,53 εκατ. μπάλες), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται ελαφρά υψηλότερα σε 71,03% (από 70,99%). Το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται σε 45,0 εκατ. μπάλες (+500.000 μπάλες), το υψηλότερο της 4ετίας, με την κινεζικές εισαγωγές να αναμένονται κοντά στις 12 εκατ. μπάλες, ωστόσο, υπολείπονται του επιπέδου των 14,8 εκατ. μπάλων το 2023/24. Αν και πρόσφατα οι τιμές στα ΣΜΕ ενισχύθηκαν πιθανά λόγω του «υπερπουλημένου» επιπέδου, είναι πιθανό η αυξημένη παραγωγή σε σχέση με τη ζήτηση να λειτουργήσει αρνητικά στην τιμή του βαμβακιού, κάτι το οποίο έχει αποτυπωθεί στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης από τους διαχειριστές.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	422
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	441
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	456
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	379

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



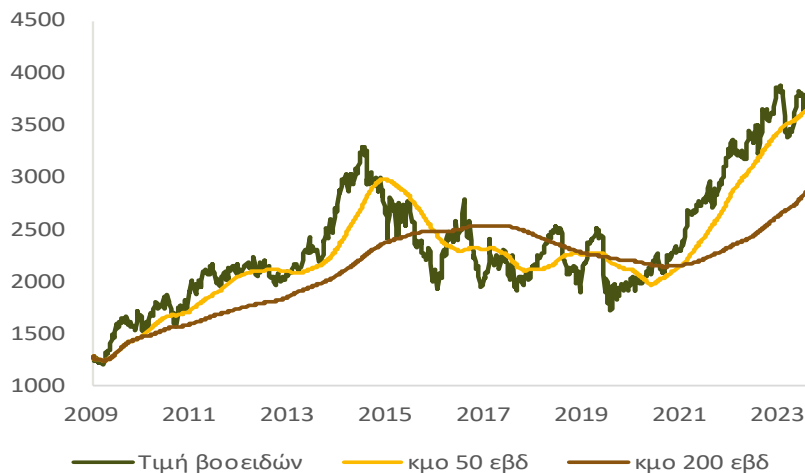
Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2024/25, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, εκτιμάται υψηλότερα σε 422,3 εκατ. τόνους (+25,3 εκατ. τόνους σε σχέση με το 2023/24), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Αργεντινής και των ΗΠΑ. Παράλληλα με την παραγωγή, και η κατανάλωση αναμένεται αυξημένη σε 401,7 εκατ. τόνους (+18 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 128,5 εκατ. τόνους (+17 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση υψηλότερα σε 31,98% (από 29,15%). Όσον αφορά το εμπόριο, οι εξαγωγές σόγιας αναμένονται αυξημένες κατά 4% σε σχέση με το 2023/24, κυρίως για τις ΗΠΑ και την Αργεντινή, ενώ και οι εισαγωγές της Κίνας αναμένονται αυξημένες κατά 4,0 εκατ. τόνους σε 109,0 εκατ. τόνους λόγω των μεγαλύτερων παγκόσμιων προμηθειών και των χαμηλότερων τιμών. Είναι πιθανό το σημαντικό πλεόνασμα προσφοράς (παραγωγή και αποθέματα) σε σχέση με τη ζήτηση να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή της σόγιας, λαμβανομένων και των υπερβολικών βροχοπτώσεων στις περιοχές καλλιέργειας των ΗΠΑ, ειδικά στα ανατολικά τμήματα των Μεσοδυτικών Πολιτειών, κάτι που αποτυπώθηκε στην υποχώρηση των θέσεων αγοράς από τους διαχειριστές, με τις θέσεις πώλησης, όμως, να παραμένουν σε υψηλά επίπεδα. Ωστόσο, φαίνεται ότι οι προοπτικές πώλησης σόγιας στην Κίνα από τις ΗΠΑ λειτουργήσαν υποστηρικτικά στην τιμή της, βραχυπρόθεσμα.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,682
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,660
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,891
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,094

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι ετήσιες προβλέψεις για τον συνολικό αριθμό των αμερικανικών βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας σίτισης διατηρήθηκαν αμετάβλητες (11,8 εκατ. κεφάλια), όπως και η συνολική πρόβλεψη για το 2024 (87.157 κεφάλια, -1,7% σε σχέση με το 2023), μια τάση όμως που αναμένεται να συνεχιστεί και για το 2025 (-6% σε σχέση με το 2024). Το εμπορικό ισοζύγιο βόειου κρέατος των ΗΠΑ αναμένεται να παρουσιάσει διευρυμένο έλλειμμα (εισαγωγές υψηλότερες από τις εξαγωγές) το 2024 και το 2025, καθώς ο αυξημένος ανταγωνισμός από την Ωκεανία θα συνεχίσει να δημιουργεί προκλήσεις για την επέκταση των αμερικανικών εξαγωγών. Αν και πρόσφατα η τιμή στα ΣΜΕ δέχθηκε μια μικρή πτωτική πίεση πιθανά στο πλαίσιο κατοχύρωσης κερδών, οι εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για ύπαρξη ανοδικών πιέσεων στην τιμή των ΣΜΕ λόγω των λιγότερων διαθέσιμων βοοειδών, μια τάση που έχει αποτυπωθεί στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς από τους διαχειριστές.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	341
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	314
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	276
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	209

Economic Research & Investment Strategy EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι ετήσιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2024/25 αφορούν ενισχυμένη παραγωγή, εμπόριο, κατανάλωση και αποθέματα. Η παραγωγή προβλέπεται ενισχυμένη σε 527,6 εκατ. τόνους (από 517,3 εκατ. τόνους το 2023/24) λόγω αυξημένης παραγωγής για την Ινδία, την Κίνα, το Μπαγκλαντές και την Ινδονησία. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται αυξημένη σε 526,4 εκατ. τόνους (από 521,6 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Ινδία, με τα αποθέματα να εκτιμώνται σε 176,1 εκατ. τόνους (από 174,9 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση χαμηλότερα σε 33,45% (από 33,81%) και το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται στα 53,8 εκατ. τόνους. Αν και πρόσφατα δέχθηκε μια πρόσκαιρη πτωτική πίεση, οι εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή ύπαρξη ανοδικών πιέσεων εξαιτίας των δυσμενών καιρικών συνθηκών στην περιοχή της Ν. Ανατολικής Ασίας, εντεινόντας τις ανησυχίες της αγοράς για συρρίκνωση της εγχώριας παραγωγής και των εξαγωγών, με τους διαχειριστές να διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τις θέσεις αγοράς.



Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας **Lekkosi@piraeusbank.gr**
General Manager 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

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 διευρυνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

