



## ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

### Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων από την Τράπεζα Πειραιώς Δεκέμβριος 2021

Υποχώρησαν σε μηνιαίο επίπεδο, οι διεθνείς μετοχικές αγορές, με τον S&P500 και τον MSCI EM να καταγράφουν απώλειες, -0,43% και -4,89%, αντίστοιχα). Οι ενδεχόμενες επιπτώσεις της μετάλλαξης Όμικρον στην παγκόσμια οικονομία και η ταχεία εξάπλωσή της, με παράλληλη λήψη περιοριστικών μέτρων, βάρυναν το επενδυτικό κλίμα.

Το ενδιαφέρον των επενδυτών στράφηκε σε ένα πλήθος μακροοικονομικών ανακοινώσεων στην Ευρώπη και στην Αμερική, στις αποφάσεις ορισμένων Κεντρικών Τραπεζών (BoE, Norges Bank) για σύσφιγξη της νομισματικής τους πολιτικής, με αυξήσεις των επιτοκίων για το 2021 και το 2022 (Fed) και στην έγκριση του προσωρινού προϋπολογισμού στις ΗΠΑ. Το δολάριο ενισχύθηκε, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλάθιού νομισμάτων. Το πετρέλαιο κατέγραψε απώλειες, πυροδοτώντας φόβους για επιβράδυνση της ενεργειακής ζήτησης, λόγω της Όμικρον και της απόφασης του ΟΠΕΚ+ να διατηρήσει το υφιστάμενο πρόγραμμα αύξησης της παραγωγής και τον μήνα Δεκέμβριο.

Μικτές οι αποδόσεις των επιμέρους αγροτικών προϊόντων. Σημαντικά τα κέρδη για τον χυμό, το καλαμπόκι, τη σόγια και τα βοοειδή, ενώ απώλειες είχαν το σιτάρι, η ζάχαρη, το βαμβάκι και το ρύζι.

Οι αυξανόμενες τιμές των τροφίμων θα συνεχίσουν να αντικατοπτρίζουν τις επιπτώσεις της πανδημίας, με ηπιότερο, όμως, ρυθμό το 2022 και να επιδεινώνονται από τις στενές παγκόσμιες προμήθειες και τα προβλήματα της εφοδιαστικής αλυσίδας, με την άνοδο του δολαρίου να λειτουργεί επιπλέον επιβαρυντικά των τιμών τους, σύμφωνα με την αγορά.

Για το σιτάρι, η τιμή του πιθανά να υποστεί πίεση, καθώς παραμένει σε πιο υψηλά επίπεδα από ότι υποδηλώνει η σχέση τιμής-αποθεμάτων.

Η τιμή της ζάχαρης πιθανά να ενισχυθεί, λόγω προοπτικής χαμηλότερης παραγωγής, παρά την πτωτική πίεση που δέχθηκε, λόγω υψηλών αποτιμήσεων.

Η ισχυρότερη ζήτηση για τις εξαγωγές των ΗΠΑ και οι ανησυχίες για τις καιρικές συνθήκες στη Νότια Αμερική πιθανά να λειτουργήσουν ενισχυτικά της τιμής του καλαμποκιού.

Οι τιμές στον χυμό πιθανά να ενισχυθούν, καθώς η πανδημία ενισχύει την καταναλωτική ζήτηση, με βάση τα εποχιακά πρότυπα.

Η καταναλωτική ζήτηση για το βαμβάκι παραμένει δυνατή, ενισχύοντας τις προσδοκίες της αγοράς για περαιτέρω άνοδο της τιμής του, παρά την εξάπλωση της Όμικρον.

Τα σχετικά χαμηλά αποθέματα σόγιας και οι συνθήκες ξηρασίας στη Νότια Αμερική πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή της, ενώ για τα βοοειδή και το ρύζι, η συνέχιση της αυξανόμενης ζήτησης λειτουργεί θετικά των τιμών.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Σημαντική πτώση για τον δείκτη των εμπορευμάτων (-4,58%) σε μηνιαίο επίπεδο, όπως και για τον δείκτη αγροτικών προϊόντων (-2,15%). Ως πιθανές αιτίες φαίνεται να αποτελούν το ζήτημα της πανδημίας και η ραγδαία εξάπλωση της μετάλλαξης Όμικρον, καθώς και τα μακρο-στοιχεία της Κίνας, τα οποία δείχνουν να υπολείπονται των προσδοκιών της αγοράς. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη έχει αντιστραφεί σε ουδέτερη βραχυπρόθεσμη, από σχετικά θετική σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Τέλος, η πιθανή συνέχιση της ανοδικής πορείας του δολαρίου, ως αποτέλεσμα εφαρμογής πιο περιοριστικής πολιτικής από τη Fed, ενδεχομένως να θέσει υπό πίεση περαιτέρω τις τιμές τους, λαμβάνοντας υπόψη το σχετικά υψηλό επίπεδο αποτιμήσεων τους και την ενδεχόμενη κλιμακούμενη εμπορική διένεξη ΗΠΑ-Κίνας.

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 12ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2021, της Τράπεζας Πειραιώς.

**Αθήνα, 22 Δεκεμβρίου 2021**

ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ  
2021

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

# Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



# Αγροτικά Προϊόντα

## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή	1μην	3μην	12μην	Από αρχή	3ετίας
	Κλεισίματος	(Δ%)	(Δ%)	(Δ%)	έτους	(Δ%)
	16/12/21					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	96.04	0.11	2.94	6.81	6.67	-1.20
Ευρώ/Δολάριο	1.1330	0.16	-3.31	-7.59	-7.20	-0.10
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.61	0.10	0.40	0.50	0.43	-2.08
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1.41	-0.20	0.11	0.50	0.51	-1.45
S&P500	4669	-0.43	5.32	25.42	24.30	83.38
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1224	-4.89	-4.34	-3.85	-5.22	26.46
Δείκτης Εμπορευμάτων *	546	-4.58	1.34	35.00	33.37	36.36
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	482	2.01	-0.52	22.48	26.17	46.58
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2347	-4.69	2.47	-5.85	-6.15	44.51
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	442	-2.15	8.46	29.37	20.33	50.08
Δείκτης Ενέργειας *	244	-7.14	-1.22	48.25	48.46	32.50

(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	1μην	3μην	12μην	Από αρχή	3ετίας
	EUR/tn	(Δ%)	(Δ%)	(Δ%)	έτους	(Δ%)
	16/12/21					
Σιτάρι	250.14	-6.19	12.82	38.04	29.94	44.37
Ζάχαρη	377.89	-1.13	3.65	46.69	35.28	55.78
Βαμβάκι	2136.46	-6.19	20.83	55.91	51.65	40.06
Καλαμπόκι	205.66	3.17	15.58	49.57	31.95	54.42
Χυμός πορτοκαλιού	2676.41	6.86	-0.66	28.94	20.41	-1.29
Σόγια	414.65	2.20	2.90	15.89	4.89	41.58
Βοοειδή	2635.01	3.27	13.62	33.84	29.36	13.98
Ακατέργαστο ρύζι	239.06	-2.28	3.95	19.78	19.73	30.60

(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 υποχώρησαν σε μηνιαίο επίπεδο, με τον S&P500 και τον MSCI EM να καταγράφουν απώλειες (-0,43% και -4,89% αντίστοιχα). Οι ενδεχόμενες επιπτώσεις της μετάλλαξης Όμικρον στην παγκόσμια οικονομία και η ταχεία εξάπλωσή της, με παράλληλη λήψη περιοριστικών μέτρων, βάρυναν το επενδυτικό κλίμα. Το ενδιαφέρον των επενδυτών στράφηκε σε ένα πλήθος μακροοικονομικών ανακοινώσεων στην Ευρώπη και στην Αμερική, στις αποφάσεις ορισμένων Κεντρικών Τραπεζών (BoE, Norges Bank) για σύσφιξη της νομισματικής τους πολιτικής, με αυξήσεις των επιτοκίων για το 2021 και το 2022 (Fed) και στην έγκριση του προσωρινού προϋπολογισμού στις ΗΠΑ. Οι αποδόσεις της αμερικανικής 2ετίας και 10ετίας διαμορφώθηκαν στο 0,61% και 1,41% αντίστοιχα, με τις πληθωριστικές πιέσεις να δείχνουν πιο επίμονο χαρακτήρα, κάτι που επιβεβαίωσε ο Powell, εγκαταλείποντας τον όρο «παροδικός», στη συνεδρίαση της Fed. Το δολάριο ενισχύθηκε, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλάθιού νομισμάτων. Το πετρέλαιο κατέγραψε απώλειες, πυροδοτώντας φόβους για επιβράδυνση της ενεργειακής ζήτησης, λόγω της Όμικρον και της απόφασης του ΟΠΕΚ+ να διατηρήσει το υφιστάμενο πρόγραμμα αύξησης της παραγωγής και τον μήνα Δεκέμβριο.

Μικτές αποδόσεις κατέγραψαν οι αποδόσεις των επιμέρους αγροτικών προϊόντων. Σημαντικά τα κέρδη για τον χυμό, το καλαμπόκι, τη σόγια και τα βοοειδή, ενώ απώλειες είχαν το σιτάρι, η ζάχαρη, το βαμβάκι και το ρύζι. Οι αυξανόμενες τιμές των τροφίμων θα συνεχίσουν να αντικατοπτρίζουν τις επιπτώσεις της πανδημίας, με ηπιότερο, όμως, ρυθμό το 2022 και να επιδεινώνονται από τις στενές παγκόσμιες προμήθειες και τα προβλήματα της εφοδιαστικής αλυσίδας, με την άνοδο του δολαρίου να λειτουργεί επιπλέον επιβαρυντικά των τιμών τους, σύμφωνα με την αγορά. Για το σιτάρι, η τιμή του πιθανά να υποστεί πίεση, καθώς παραμένει σε πιο υψηλά επίπεδα από ότι υποδηλώνει η σχέση τιμής-αποθεμάτων. Η τιμή της ζάχαρης πιθανά να ενισχυθεί, λόγω προοπτικής χαμηλότερης παραγωγής, παρά την πτωτική πίεση που δέχθηκε, λόγω υψηλών αποτιμήσεων. Η ισχυρότερη ζήτηση για τις εξαγωγές των ΗΠΑ και οι ανησυχίες για τις καιρικές συνθήκες στη Νότια Αμερική πιθανά να λειτουργήσουν ενισχυτικά της τιμής του καλαμποκιού. Οι τιμές στον χυμό πιθανά να ενισχυθούν, καθώς η πανδημία ενισχύει την καταναλωτική ζήτηση, με βάση τα εποχιακά πρότυπα. Η καταναλωτική ζήτηση για το βαμβάκι παραμένει δυνατή, ενισχύοντας τις προσδοκίες της αγοράς για περαιτέρω άνοδο της τιμής του, παρά την εξάπλωση της Όμικρον. Τα σχετικά χαμηλά αποθέματα σόγιας και οι συνθήκες ξηρασίας στη Νότια Αμερική πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή της, ενώ για τα βοοειδή και το ρύζι, η συνέχιση της αυξανόμενης ζήτησης λειτουργεί θετικά των τιμών.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	391
Κινητός MO 50 εβδ	349
Κινητός MO 200 εβδ	277
Υψηλή Τιμή 10ετίας	399
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	399
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Πηγή: Bloomberg

Σημαντική πτώση για τον δείκτη των εμπορευμάτων (-4,58%) σε μηνιαίο επίπεδο, όπως και για τον δείκτη αγροτικών προϊόντων (-2,15%). Ως πιθανές αιτίες φαίνεται να αποτελούν το ζήτημα της πανδημίας και η ραγδαία εξάπλωση της μετάλλαξης Όμικρον, καθώς και τα μακρο-στοιχεία της Κίνας, τα οποία δείχνουν να υπολείπονται των προσδοκιών της αγοράς. Παράλληλα, η τεχνική εικόνα του δείκτη έχει αντιστραφεί σε ουδέτερη βραχυπρόθεσμη, από σχετικά θετική σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Τέλος, η πιθανή συνέχιση της ανοδικής πορείας του δολαρίου, ως αποτέλεσμα εφαρμογής πιο περιοριστικής πολιτικής από τη Fed, ενδεχομένως να θέσει υπό πίεση περαιτέρω τις τιμές τους, λαμβάνοντας υπόψη το σχετικά υψηλό επίπεδο αποτιμήσεων τους και την ενδεχόμενη κλιμακούμενη εμπορική διένεξη ΗΠΑ-Κίνας.

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>250</b>
Κινητός MO 50 εβδ	218
Κινητός MO 200 εβδ	179
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 έκθεση του USDA, αφορούν υψηλότερες προμήθειες, μεγαλύτερη κατανάλωση, αυξημένο εμπόριο και υψηλά αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή προβλέπεται να αυξηθεί κατά 2,6 εκατ. τόνους σε 777,9 εκατ. τόνους, προερχόμενη από την Αυστραλία, τη Ρωσία και τον Καναδά. Η προβλεπόμενη παγκόσμια κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη κατά 1,9 εκατ. τόνους σε 789,4 εκατ. τόνους. Αν και οι υψηλές τιμές του σιταριού έχουν καταστήσει το καλαμπόκι πιο ανταγωνιστική επιλογή για βιομηχανικές χρήσεις (παραγωγή βιοκαυσίμων), το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται να ενισχυθεί κατά 2,3 εκατ. τόνους σε 205,5 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές της Αυστραλίας και της Ε.Ε. να αναθεωρούνται ανοδικά στη βάση της μεγαλύτερης ζήτησης, ενώ οι εισαγωγές στην Κίνα αναμένεται να μειωθούν κατά 0,5 εκατ. τόνους σε 9,5 εκατ. τόνους. Τα παγκόσμια αποθέματα για το 2021/22 προβλέπονται στα 278,2 εκατ. τόνους, αυξημένα κατά 2,4 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Νοεμβρίου. Αν και η μεγαλύτερη προοπτική προσφοράς πίεσε τις τιμές του σιταριού στη διάρκεια του μήνα, η αγορά εκτιμά ότι οι τιμές του σιταριού πιθανά να υποστούν πίεση, καθώς εξακολουθούν να παραμένουν υψηλότερες από ότι υποδηλώνει η σχέση μεταξύ τιμής-αποθεμάτων. Επιπλέον, οι προκλήσεις στην παραγωγή (αυξημένο κόστος λιπασμάτων, υψηλές τιμές ενέργειας) και η υιοθέτηση πιθανών δασμών από τη Ρωσία αποτελούν κινδύνους, για τις καλλιέργειες, το 2022.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>378</b>
Κινητός MO 50 εβδ	333
Κινητός MO 200 εβδ	263
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	390
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



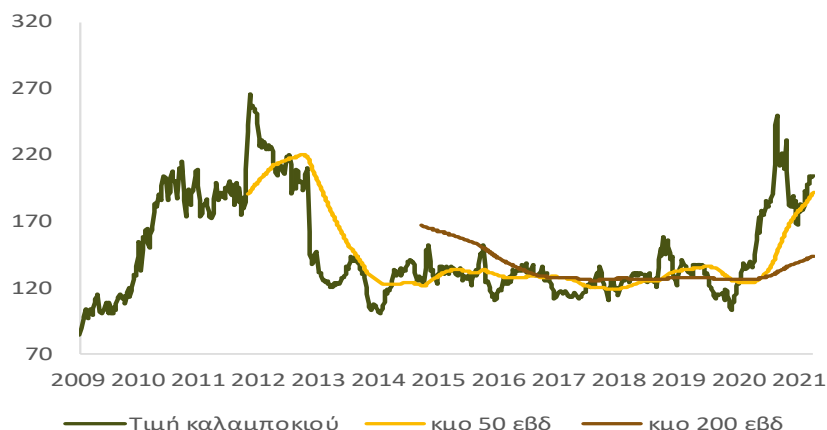
Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2021/22 αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 9,240 εκατ. τόνους, με μια σημαντική πτωτική αναθεώρηση της παραγωγής από ζαχαρότευτλα (5,393 εκατ. τόνους) και από ζαχαροκάλαμο (3,847 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές ενισχύθηκαν ελαφρώς σε 3,076 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές να παραμένουν αμετάβλητες (35 εκατ. τόνους). 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 πτωτικά σε 1,678 εκατ. τόνους (από 1,765 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 13,6% από 14,3%. Για το Μεξικό, οι προβλέψεις για την παραγωγή και την κατανάλωση ζάχαρης παρέμειναν στα επίπεδα του Νοεμβρίου (5,979 εκατ. τόνους και 6,178 εκατ. τόνους αντίστοιχα), με τις εξαγωγές στις ΗΠΑ να αναθεωρούνται πτωτικά. Λαμβάνοντας υπόψη την προοπτική χαμηλότερης παραγωγής και αποθεμάτων, η αγορά εκτιμά ότι η τιμή της ζάχαρης πιθανά να συνεχίσει να ευνοείται μεσοπρόθεσμα, παρά τις πτωτικές πιέσεις που δέχθηκε, λόγω υψηλών αποτιμήσεων.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	206
Κινητός MO 50 εβδ	192
Κινητός MO 200 εβδ	145
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	250
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

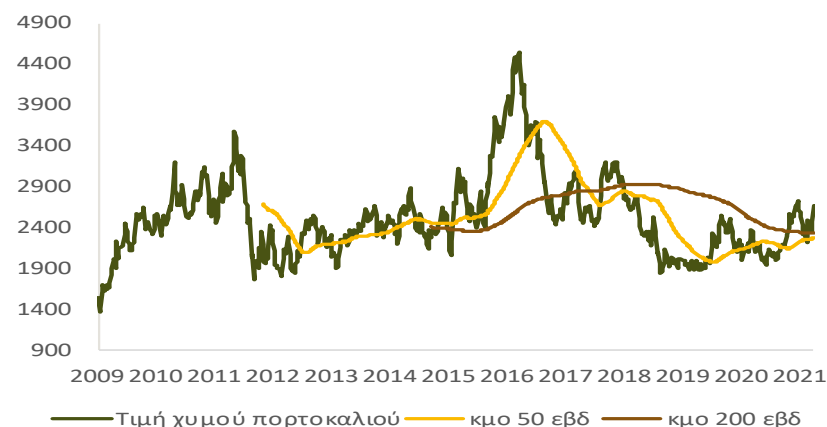


Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά καλαμποκιού το 2021/22, σύμφωνα με έκθεση του USDA, αφορούν ελαφρά υψηλότερη παραγωγή, ενισχυμένο εμπόριο και χαμηλά αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 1.208,7 εκατ. τόνους (+4,1 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), προερχόμενη από αναθεωρημένη πρόβλεψη στην παραγωγή της Ουκρανίας και της Ε.Ε., αντισταθμίζοντας την αναμενόμενη μείωση καλαμποκιού στην Κίνα. Το παγκόσμιο εμπόριο εκτιμάται υψηλότερα σε 192,7 εκατ. τόνους (+2,4 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Νοεμβρίου), με τις εξαγωγές καλαμποκιού της Ουκρανίας να αναθεωρούνται ανοδικά (+1 εκατ. τόνους σε 32,5 εκατ. τόνους), όπως και της Ε.Ε. (+0,5 εκατ. τόνους σε 4,9 εκατ. τόνους), και τις εισαγωγές καλαμποκιού στην Κίνα να προβλέπονται χαμηλότερες. Η παγκόσμια χρήση του καλαμποκιού στην εφοδιαστική αλυσίδα (τρόφιμα, σπόροι, βιομηχανική χρήση) παρέμεινε στις εκτιμήσεις του προηγούμενου μήνα. Οι τιμές του καλαμποκιού διατήρησαν τις θετικές αποδόσεις, βοηθούμενες από τα στοιχεία που έδειξαν ισχυρότερη ζήτηση για τις αμερικανικές εξαγωγές και από τις ανησυχίες για τις ξηρές καιρικές συνθήκες σε Αργεντινή και Νότια Βραζιλία. Παράλληλα, ο μετριασμός των ανησυχιών για τη μετάλλαξη Όμικρον πιθανά να μην εκτροχιάσει τη ζήτηση, ευνοώντας περαιτέρω θετικά στην τιμή του.

## Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,676
Κινητός MO 50 εβδ	2,291
Κινητός MO 200 εβδ	2,335
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,772
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού για το 2021/22, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε πτωτικά, αντανακλώντας τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες των τελευταίων μηνών, καθώς η έντονη ξηρασία και οι παγετοί στη Βραζιλία μείωσαν σημαντικά την παραγωγή. Άμεση συνέπεια αυτού είναι η σημαντική περικοπή στα αποθέματα συμπυκνωμένου χυμού, τα οποία ενδέχεται, σύμφωνα με το USDA, να μειωθούν στους 170.000-190.000 τόνους στο Α' εξάμηνο του 2022 (ενδεικτικά να αναφέρουμε ότι το 2021 τα αποθέματα ήταν 316.929 τόνοι & 471.138 τόνοι το 2020). Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, καθώς και τη διεύρυνση του spread των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης Ιαν.22-Μαρ.22 κατά 2,20 usd/libra στα 5,70 usd/libra, είναι φανερό ότι οι τιμές στον χυμό πορτοκαλιού έχουν προεξοφλήσει τη βελτίωση των θεμελιωδών στοιχείων, τα οποία συσχετίζονται με την πανδημία και την καταναλωτική ζήτηση.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,136
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,731
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,457
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 οριακά πτωτικά σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη σε 121,6 εκατ. μπάλες, παράλληλα με τη παγκόσμια συγκομιδή (80,7 εκατ. στρέμματα) και τη στρεμματική απόδοση. Σε επιμέρους επίπεδο χωρών, οι προοπτικές παραγωγής βαμβακιού προβλέπονται θετικές για την Ινδία (+400.000 μπάλες σε 28 εκατ. μπάλες), για το Πακιστάν (+1,2 εκατ. μπάλες σε 5,7 εκατ. μπάλες), τη Βραζιλία και την Αυστραλία, καθώς ξεκινά η φύτευση, ενώ για την Κίνα εκτιμάται σε 26,75 εκατ. μπάλες (-2,75 εκατ. μπάλες σε σχέση με ένα χρόνο πριν). Η παγκόσμια κατανάλωση για το 2021/22 προβλέπεται να ενισχυθεί κατά 3% σε 124,3 εκατ. μπάλες, παρά τις υψηλές τιμές του, με την καταναλωτική ζήτηση να παραμένει δυνατή. Το παγκόσμιο εμπόριο προβλέπεται να μειωθεί, με τις εισαγωγές να καταγράφουν επίπεδα ρεκόρ (46,9 εκατ. μπάλες) για το 2021/22, ενώ οι εξαγωγές αναμένεται να μειωθούν σε ΗΠΑ, Βραζιλία και Ινδία. Με βάση τις τελευταίες προβλέψεις για τη ζήτηση και την προσφορά βαμβακιού, τα παγκόσμια αποθέματα αναμένεται να μειωθούν κατά 3% σε 85,7 εκατ. μπάλες, κάτι το οποίο αναμένεται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του βαμβακιού μεσοπρόθεσμα, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς.

## Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	415
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	426
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	329
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 (626,7 εκατ. τόνους), λόγω πτωτικής αναθεώρησης στην παραγωγή της Κίνας (-2,6 εκατ. τόνους). Το παγκόσμιο εμπόριο αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά (+0,5 εκατ. τόνους σε 196 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές για Αυστραλία, Καναδά και Ουκρανία να αναμένονται ενισχυμένες, ενώ οι εισαγωγές διατηρήθηκαν αμετάβλητες σε 100 εκατ. τόνους. Με βάση τη χαμηλότερη παραγωγή και τις εισαγωγές, τα παγκόσμια αποθέματα αναθεωρήθηκαν πτωτικά κατά 1,1 εκατ. τόνους σε 114,1 εκατ. τόνους, λόγω των χαμηλότερων αποθεμάτων σόγιας στην Κίνα. Με βάση τη χαμηλότερη παραγωγή και τα αποθέματα, λόγω των ξηρών συνθηκών στη Νότια Αμερική (σε ευθυγράμμιση με το φαινόμενο La-Ninia), η αγορά εκτιμά ότι η τιμή της πιθανά να συνεχίσει να ευνοείται μεσοπρόθεσμα.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>2,635</b>
Κινητός MO 50 εβδ	2,271
Κινητός MO 200 εβδ	2,182
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,690
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, η παραγωγή βοοειδών για το 2021/22 αναθεωρήθηκε περαιτέρω ανοδικά, λόγω αναμενόμενου, υψηλότερου ρυθμού, σφαγής βοοειδών και βαρύτερων σφαγίων. Οι εισαγωγές βόειου κρέατος αναμένονται ενισχυμένες κατά 17% σε σχέση με το 2020/21, προερχόμενες από ανοδικές αναθεωρήσεις για τον Καναδά και τη Βραζιλία, αλλά και της συνεχιζόμενης ισχυρής εγχώριας ζήτησης. Παράλληλα, οι εξαγωγές βόειου κρέατος αναθεωρήθηκαν ανοδικά κατά 9% σε σχέση με το 2020/21, με τις εξαγωγές προς τη Νότια Κορέα, την Ιαπωνία και την Κίνα να προβλέπονται ενισχυμένες, κάτι που αναμένεται πιθανά να συνεχιστεί και το Α' τρίμηνο του 2022. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, καθώς και τις προσδοκίες για συνέχιση της αυξανόμενης ζήτησης και στο επόμενο τρίμηνο του 2022, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι τιμές των βοοειδών πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούνται μεσοπρόθεσμα.

## Ακατέργαστο ρύζι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>239</b>
Κινητός MO 50 εβδ	221
Κινητός MO 200 εβδ	213
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 χαμηλότερη παραγωγή, αυξημένη κατανάλωση, σχετικά μεγαλύτερο εμπόριο και ελαφρώς μειωμένα τελικά αποθέματα σε σχέση με τις προβλέψεις Νοεμβρίου. Η παγκόσμια παραγωγή αναμένεται σε 510,8 εκατ. τόνους (-0,9 εκατ. τόνους), προερχόμενη από μείωση παραγωγής σε Μπαγκλαντές, Περού και Ταϊλάνδη. Η παγκόσμια κατανάλωση για το 2021/22 προβλέπεται να κινηθεί σε επίπεδο-ρεκόρ σε 510,9 εκατ. τόνους (+8,9 εκατ. τόνους από το 2020/21) και τα αποθέματα αναμένονται σε 186,8 εκατ. τόνους (-1,1 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Νοεμβρίου), λόγω πτωτικής αναθεώρησης στα αποθέματα της Κίνας. Λαμβάνοντας υπόψη την κατανάλωση και τα αποθέματα, ο λόγος αποθέματα προς κατανάλωση διαμορφώνεται σε 36,6% για το 2021/22 (από 37,2% το 2020/21). Με βάση τα παραπάνω, καθώς και τις καιρικές συνθήκες (συνέχιση των έντονων βροχοπτώσεων), η αγορά εκτιμά ότι πιθανές ανοδικές πιέσεις δύναται να εμφανιστούν στην τιμή του ρυζιού μεσοπρόθεσμα.



# 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

**Παπιώτη Λιάνα**      **RapiotiE@piraeusbank.gr**  
*Secretary*      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 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.

