

ΑΠΡΙΛΙΟΣ  
2021

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

# Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



# Αγροτικά Προϊόντα

## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	12/04/21					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	92.14	0.51	1.99	-7.25	2.46	2.62
Ευρώ/Δολάριο	1.1911	-0.29	-2.16	8.99	-2.63	-3.54
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.17	0.02	0.03	-0.06	-0.35	-2.19
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1.67	0.04	0.55	0.95	0.80	-1.16
S&P500	4128	4.68	8.35	49.48	9.90	55.40
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1322	-1.92	-3.06	49.73	2.41	13.01
Δείκτης Εμπορευμάτων *	470	-4.44	8.55	67.92	14.88	0.44
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	422	0.04	7.61	58.52	10.58	10.13
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2294	0.08	-6.31	2.74	-8.27	30.53
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	388	-0.83	0.24	43.38	5.55	27.35
Δείκτης Ενέργειας *	201	-8.11	12.63	95.15	22.37	-11.94

(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 την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	12/04/21					
Σιτάρι	193.64	-0.33	0.90	3.57	0.59	37.66
Ζάχαρη	284.00	-4.58	0.98	35.07	1.67	31.61
Βαμβάκι	1482.70	-8.23	3.10	35.28	5.25	-0.49
Καλαμπόκι	187.99	3.87	17.67	57.41	20.61	52.58
Χυμός πορτοκαλιού	2022.19	-5.15	-8.66	-8.60	-9.02	-19.74
Σόγια	426.14	-2.12	3.09	46.88	7.80	35.77
Βοοειδή	2270.59	3.41	10.02	19.82	11.47	9.06
Ακατέργαστο ρύζι	216.41	2.82	8.29	-17.20	8.38	3.50

(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

Κέρδη σημείωσαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές (S&P500 +4,68%), με το δημοσιονομικό πακέτο στήριξης στις ΗΠΑ, ύψους \$1,9 τρισ., να δίνει ώθηση στις προοπτικές της διεθνούς ανάπτυξης, και σε συνδυασμό με την πρόοδο των εμβολιασμών στις ΗΠΑ, ενώ αισιοδοξία επικρατεί για τα εταιρικά αποτελέσματα τριμήνου που αναμένονται. Οι πρόδρομοι οικονομικοί δείκτες στις ΗΠΑ έχουν ενισχυθεί σε σημαντικό βαθμό, όπως ο δείκτης ISM του μεταποιητικού τομέα και η αγορά εργασίας. Με τις προοπτικές για την οικονομία των ΗΠΑ να είναι πολύ θετικές, το επενδυτικό ενδιαφέρον στράφηκε στο νέο δημοσιονομικό πρόγραμμα για τον εκσυγχρονισμό των υποδομών, ύψους \$2,2 τρισ., για τα επόμενα 8 χρόνια. Στο πλαίσιο αυτό, η απόδοση της αμερικανικής 10ετίας έφτασε στο 1,78%, στις 30/3, για πρώτη φορά, από τον Ιαν. του 2020, ενώ της 2ετίας ενισχύθηκε οριακά. Παράλληλα, στην Ευρωζώνη, ο δείκτης PMI του μεταποιητικού τομέα ενισχύθηκε στο υψηλότερο επίπεδο, από τότε που ξεκίνησε η καταγραφή του. Η αποκλιμάκωση των αποδόσεων στα αμερικανικά Treasuries ενίσχυσε την τιμή του χρυσού, ενώ, αντίθετα, το πετρέλαιο υποχώρησε μετά την απόφαση του ΟΠΕΚ+ για σταδιακή αύξηση της παραγωγής αργού από τον Μάιο, ενώ στο επίκεντρο βρέθηκε η επανέναρξη των συνομιλιών μεταξύ ΗΠΑ-Ιράν και το ενδεχόμενο χαλάρωσης των κυρώσεων κατά του Ιράν.

Απώλειες σημείωσε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-0,83%), με το καλαμπόκι, τα βοοειδή και το ακατέργαστο ρύζι να καταγράφουν μόνο θετικές αποδόσεις. Η αποθήκευση και οι περιορισμοί στις εξαγωγές γεωργικών προϊόντων αναμένεται να συνεχιστούν, σύμφωνα με την έκθεση του USDA, σε μια προσπάθεια περιορισμού της αύξησης των τιμών τους. Η ξηρασία και οι καθυστερήσεις στη συγκομιδή στη Νότια Αμερική υποστηρίζουν τη μακροπρόθεσμη ανοδική τάση της σόγιας, μεσοπρόθεσμα, όμως, εμφανίζεται σε υπεραγορασμένα επίπεδα. Οι τιμές του καλαμποκιού υποστηρίχθηκαν από την αυξανόμενη ζήτηση από τις βιομηχανίες ζωοτροφών της Κίνας και από τις αυστηρότερες προμήθειες παγκοσμίως, ωστόσο, μεσοπρόθεσμα, εμφανίζεται υπεραγορασμένο. Η αγορά πορτοκαλιού πιθανά να συνεχίσει να δέχεται πτωτική πίεση, καθώς η επιστροφή στην κανονικότητα (προ-πανδημίας επίπεδα) λειτουργεί αρνητικά. Η συνέχιση της πανδημίας με πιθανές διακοπές στην εφοδιαστική αλυσίδα πιθανά να ενισχύσει περαιτέρω την τιμή των βοοειδών, της ζάχαρης και του ρυζιού μεσοπρόθεσμα.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	326
Κινητός MO 50 εβδ	273
Κινητός MO 200 εβδ	256
Υψηλή Τιμή 10ετίας	333
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	333
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων υποχώρησε (-0,83%), σε μηνιαίο επίπεδο, με το δολάριο να καταγράφει οριακή άνοδο. Αν και οι οικονομικές συνθήκες εξακολουθούν να παραμένουν υποστηρικτικές (καλά μακροοικονομικά στοιχεία της Κίνας, χαλαρή νομισματική πολιτική της Fed, αναθεωρημένες προοπτικές για την παγκόσμια οικονομική ανάκαμψη), η εμφάνιση πληθωριστικών πιέσεων παράλληλα με την αύξηση των κρουσμάτων κορονοϊού στις αναδυόμενες, κυρίως, οικονομίες πιθανόν να επιδράσουν αρνητικά. Αν και η τάση, γενικότερα, παραμένει θετική στις αγορές αγροτικών προϊόντων, η αγορά εμφανίζεται σημαντικά υπεραγορασμένη, τόσο σε βραχυπρόθεσμο όσο και σε μακροπρόθεσμο επίπεδο.

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)

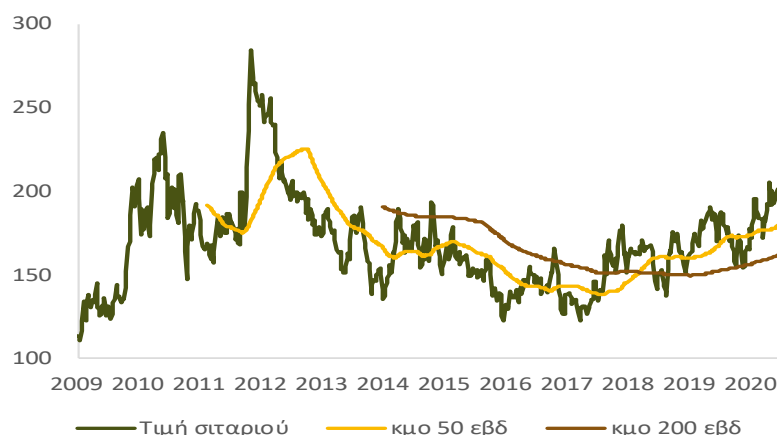


# Αγροτικά Προϊόντα

## Σιτάρι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>194</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	181
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	163
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	205
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	134

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Οι προβλέψεις για την παγκόσμια παραγωγή σιταριού, για το 2020/21, παρέμειναν στα επίπεδα της προηγούμενης εκτίμησης σε 776,49 εκατ. τόνους, σύμφωνα με την έκθεση του USDA. Πτωτικά αναθεωρήθηκε η παραγωγή σιταριού στην Αιθιοπία, Ε.Ε., Ιαπωνία και Σαουδική Αραβία. Παράλληλα, οι εκτιμήσεις για τις παγκόσμιες εξαγωγές αναθεωρήθηκαν ελαφρώς ανοδικά σε 198,91 εκατ. τόνους (από 197,69 εκατ. τόνους), προερχόμενες από την Ε.Ε. και τη Ρωσία, ενώ για τις εισαγωγές παρέμειναν στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα (191,84 εκατ. τόνους). Επιπλέον, τόσο η παγκόσμια χρήση του σιταριού για κατανάλωση όσο και για ζωοτροφές αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 781,01 εκατ. τόνους και 156,66 εκατ. τόνους αντίστοιχα, ως αποτέλεσμα της ελκυστικότερης τιμής του σιταριού σε σχέση με το καλαμπόκι. Ωστόσο, με δεδομένο τη σχετικά χαμηλή τιμή του, σημαντικές χώρες-εξαγωγείς σιταριού (κυρίως Ρωσία) αναμένεται να επιβραδύνουν τις πωλήσεις τους σε καταναλώτριες χώρες, κατά τη νέα καλλιεργητική περίοδο, συσφίγγοντας, παράλληλα, τα παγκόσμια αποθέματα σιταριού, σε μια προσπάθεια ενίσχυσης της τιμής του. Παράλληλα, αναλυτές εκτιμούν ότι οι προκλήσεις των καιρικών συνθηκών στις καλλιέργειες, από την Ευρώπη έως τη Νότια Αμερική, σε συνδυασμό με την ισχυρή ζήτηση πιθανά να συρρικνώσουν τα αποθέματα σιταριού, για το 2020/21, ευνοώντας σημαντικά την τιμή του.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>284</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	259
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	248
Υψηλή Τιμή 10ετίας	481
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	324
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	194

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από ζαχαροκάλαμο στις ΗΠΑ αναμένεται να μειωθεί, λόγω της μειωμένης παραγωγής στη Φλόριντα (δυσμενείς καιρικές συνθήκες), ενώ η παραγωγή ζάχαρης από τεύτλα παρέμεινε αμετάβλητη. Παρόλα αυτά, η συνολική προσφορά ζάχαρης στις ΗΠΑ εξακολουθεί και καταγράφει επίπεδα ρεκόρ (14,113 εκατ. τόνους), καθώς η χαμηλότερη παραγωγή αντισταθμίζεται από μεγαλύτερες εισαγωγές (3,152 εκατ. τόνους από 3,122 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η συνολική χρήση ζάχαρης παρέμεινε αμετάβλητη σε 12,265 εκατ. τόνους και τα αποθέματα σε 1,848 εκατ. τόνους, διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση αμετάβλητο σε 15,07%. Αναλυτές εκτιμούν ότι, παρά τις καθυστερήσεις στη συγκομιδή ζάχαρης στη Βραζιλία, η παγκόσμια ζήτηση θα βελτιωθεί, καθώς η οικονομία ανακάμπτει, με τα funds να επιστρέφουν στις αγορές των γεωργικών προϊόντων. Ωστόσο, το χάος που έχει προκαλέσει η πανδημία σε Ινδία και Βραζιλία, πιθανά να δυσκολέψει τις τιμές ζάχαρης να ανακάμψουν γρήγορα.

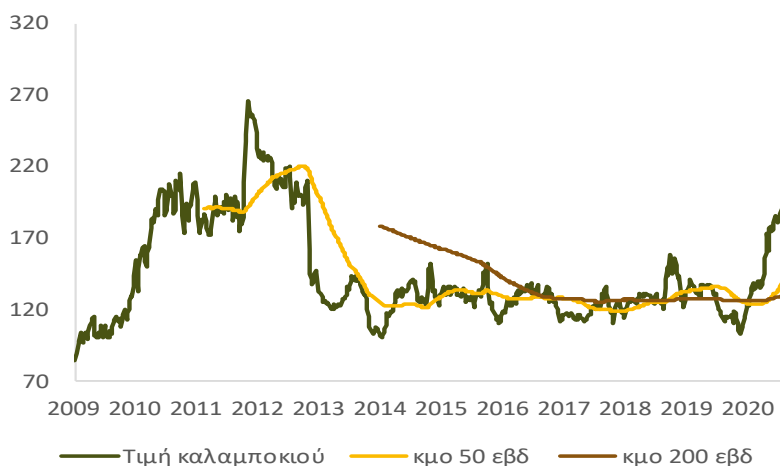


# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμποκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	188
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	139
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	130
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	191
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

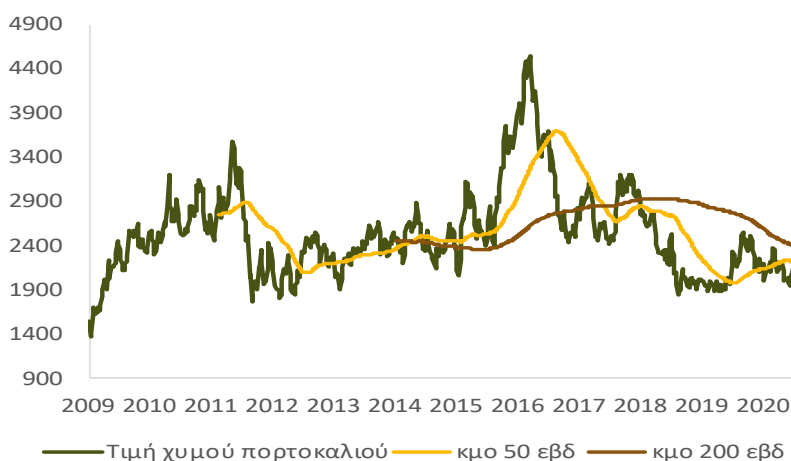


Στην πρόσφατη έκθεσή του, το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ αναθεώρησε ελαφρώς ανοδικά την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού, για το 2020/21, σε 1.137,05 εκατ. τόνους (από 1.136,31 εκατ. τόνους). Παράλληλα, αναθεώρησε ελαφρώς ανοδικά τις παγκόσμιες εισαγωγές και εξαγωγές καλαμποκιού σε 179,98 και 187,26 εκατ. τόνους, με την Κίνα και τη Νότια Κορέα να αποτελούν σημαντικούς αγοραστές καλαμποκιού. Η παγκόσμια συνολική κατανάλωση καλαμποκιού, όπως και η χρήση σε ζωοτροφές αναθεωρήθηκαν ανοδικά σε 1.156,19 εκατ. τόνους και 731,27 εκατ. τόνους αντίστοιχα. Λόγω της ισχυρής ζήτησης καλαμποκιού από την Ασία, τα αποθέματα καλαμποκιού αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 283,85 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 24,55% (από 24,98%). Ωστόσο, οι καιρικές συνθήκες που βρίσκονται στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος, το τελευταίο διάστημα, (ζεστό καιρό και συνθήκες ξηρασίας) σε βασικές περιοχές καλλιέργειας καλαμποκιού των ΗΠΑ και της Βραζιλίας, εγείρουν ανησυχίες σχετικά με τις επιπτώσεις στη χειμερινή καλλιέργεια καλαμποκιού, το οποίο είναι θετικό για τις τιμές του.

## Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,022
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,221
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,395
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,219
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με τις τελευταίες προβλέψεις του USDA, οι προβλέψεις για την παραγωγή πορτοκαλιών στη Φλόριδα αναμένεται να είναι μειωμένες κατά 15% σε σχέση με την αντίστοιχη τελική παραγωγή της προηγούμενης περιόδου. Παράλληλα, ο εκτιμώμενος αριθμός πορτοκαλιών εκτιμάται σε 50,1 εκατ. δέντρα. Επιπλέον, και στη Βραζιλία, η παραγωγή πορτοκαλιών εκτιμάται σε 268,6 εκατ. κιβώτια, για το 2020/21 (από 384,87 εκατ. κιβώτια το 2019/20), λόγω της ξηρασίας που έπληξε την εν λόγω περιοχή. Αν και οι καιρικές συνθήκες εξακολουθούν και παραμένουν έντονα ευμετάβλητες (Αμερικανική Ωκεανική Υπηρεσία), οι τιμές στα εσοπεριδοειδή φαίνεται να επιστρέφουν σιγά-σιγά στα εποχιακά πρότυπα, με τους διαχειριστές να προβαίνουν σε περαιτέρω ενίσχυση των short θέσεων, υποδηλώνοντας πιθανούς πτωτικούς κινδύνους. Σε κάθε περίπτωση οι τιμές του χυμού είναι στα χαμηλά 10 ετών.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,483
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,314
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,375
Υψηλή Τιμή 10ετίας	2,987
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,778
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού, για το 2020/21, αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά σε 113,04 εκατ. μπάλες, ως αποτέλεσμα χαμηλότερης συγκομιδής. Αντίθετα, αναθεωρήθηκαν ελαφρά ανοδικά οι παγκόσμιες εισαγωγές και εξαγωγές βαμβακιού, για την ίδια περίοδο, σε 45,47 εκατ. μπάλες και 45,48 εκατ. μπάλες αντίστοιχα. Ελαφρά ανοδικά αναθεωρήθηκε η παγκόσμια χρήση βαμβακιού, ως αποτέλεσμα των ήπιων αναθεωρημένων προοπτικών της παγκόσμιας οικονομίας σε 117,85 εκατ. μπάλες (από 117,46 εκατ. μπάλες), με τα παγκόσμια αποθέματα να εκτιμώνται σε 93,46 εκατ. μπάλες (από 94,59 εκατ. μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 79,30% (από 80,53%), ενισχύοντας, παράλληλα, τις προσδοκίες για τις τιμές του βαμβακιού την τρέχουσα περίοδο. Καθώς οι προοπτικές για την παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα αναμένονται ιδιαίτερα θετικές, αναλυτές εκτιμούν ότι η παγκόσμια ζήτηση για κλωστοϋφαντουργικά προϊόντα και ειδών ένδυσης αναμένεται να ενισχυθεί, ευνοώντας σημαντικά την τιμή του βαμβακιού μακροπρόθεσμα.

## Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	426
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	344
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	307
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	442
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2020/21, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ελαφρώς ανοδικά σε 363,19 εκατ. τόνους, προερχόμενη από τη Βραζιλία. Αντίστοιχα, οι παγκόσμιες εισαγωγές σόγιας προβλέπονται σε 167,76 εκατ. τόνους, με την Κίνα να παραμένει ο μεγαλύτερος εισαγωγέας σόγιας και οι παγκόσμιες εξαγωγές σε 170,91 εκατ. τόνους, ελαφρά ανοδικά σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση. Ωστόσο, προβλέπεται η παγκόσμια κατανάλωση σόγιας, για το 2020/21, να μειωθεί στα 369,55 εκατ. τόνους (από 371,31 εκατ. τόνους), ενισχύοντας τα αποθέματα σόγιας, στο τέλος του έτους, σε 86,87 εκατ. τόνους και διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 23,51% (από 22,55%). Αναλυτές εκφράζουν τις ανησυχίες τους για τις πρόσφατες δυσμενείς καιρικές συνθήκες στη Βραζιλία (ενισχυμένες εγχώριες τιμές σόγιας), αναγκάζοντας ζωικής εκτροφής εταιρείες να προβαίνουν σε εισαγωγές σόγιας από άλλες χώρες. Η τάση στη σόγια είναι ανοδική, αλλά, μεσοπρόθεσμα, εμφανίζεται αρκετά υπεραγορασμένη.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>2,271</b>
Κινητός MO 50 εβδ	2,011
Κινητός MO 200 εβδ	2,156
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,569
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

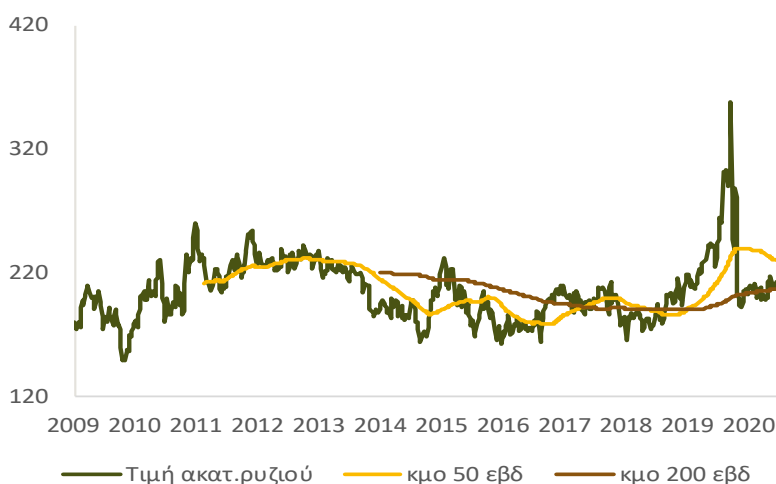


Οι προβλέψεις παραγωγής βοοειδών, σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, αναθεωρήθηκαν πτωτικά, το Α' τρίμηνο του 2021, σε 35 εκατ. λίβρες. Λόγοι της πτωτικής αναθεώρησης αποτέλεσαν οι χαμηλότεροι ρυθμοί σφαγής βοοειδών και οι διαταραχές λόγω καιρικών συνθηκών στα μέσα Φεβρουαρίου. Επιπλέον, ανασταλτικός παράγοντας αποτελεί η πανδημία, καθώς οι λοιμώξεις μεταξύ των εργαζόμενων, παρά τη λήψη προστατευτικών μέτρων, αναγκάζουν εταιρείες συσκευασίας κρέατος σε προσωρινές διακοπές λειτουργίας των εγκαταστάσεων. Παράλληλα, αν και αναθεωρήθηκαν πτωτικά, και για το επόμενο τρίμηνο, το εμπόριο των βοοειδών και το βάρος των σφαγίων, με βάση τις τρέχουσες εκτιμήσεις, στην ίδια έκθεση επισημαίνεται ότι, τόσο το εμπόριο όσο και η παραγωγή βόειου κρέατος αναμένεται να βελτιωθούν στο επόμενο εξάμηνο του 2021, με τη συνολική εικόνα στα βοοειδή να παραμένει θετική.

## Ακατέργαστο ρύζι

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>216</b>
Κινητός MO 50 εβδ	227
Κινητός MO 200 εβδ	208
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	166

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή ακατέργαστου ρυζιού για το 2020/21, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναμένεται να κινηθεί σε ήπια πτωτικά επίπεδα, σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση, σε 504,17 εκατ. τόνους. Παράλληλα, οι παγκόσμιες εισαγωγές και εξαγωγές ρυζιού, για την ίδια περίοδο, αναθεωρήθηκαν ελαφρά πτωτικά σε 43,65 εκατ. τόνους και 45,98 εκατ. τόνους αντίστοιχα. Ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση παρέμεινε στο επίπεδο του προηγούμενου μήνα σε 35,24%, με την παγκόσμια κατανάλωση και τα αποθέματα ρυζιού να αναθεωρούνται ελαφρά πτωτικά σε 504,31 εκατ. τόνους και 177,74 εκατ. τόνους. Οι ευεργετικές βροχοπτώσεις την περίοδο των μουσώνων (Ιουνίου-Σεπτεμβρίου 2021) στην Ινδία, πιθανά θα βοηθήσουν τις γεωργικές καλλιέργειες (ρυζιού, σιταριού και ζάχαρης) και την οικονομία να ανακάμψουν, σε μια εποχή που η χώρα αγωνίζεται να περιορίσει την πανδημία, καταλήγει η έκθεση.



# 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





# 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.

