



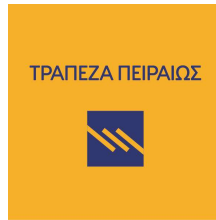
## ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

### Μηνιαίο Ενημερωτικό Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων από την Τράπεζα Πειραιώς ΙΟΥΛΙΟΣ 2022

Μικτή εικόνα εμφάνισαν σε μηνιαίο επίπεδο οι μετοχικές αγορές (S&P500 +4,25%, MSCIEM -2,40%) εν μέσω ανησυχιών για πιθανή επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας. Οι επενδυτές εκτιμούν ότι η Fed θα διατηρήσει την επιθετική της στάση, για την καταπολέμηση του πληθωρισμού, την ώρα που η ΕΚΤ αυξάνει για πρώτη φορά το επιτόκιο κατά 50 μονάδες βάσης. Το επενδυτικό κλίμα στην Ευρώπη βάρυνε η μεγαλύτερη, της αναμενόμενης, υποχώρηση των δεικτών PMI (μεταποίηση και υπηρεσίες, που προαναγγέλλει ανάπτυξη), ο υψηλός πληθωρισμός, τα αποτελέσματα των γαλλικών εκλογών, καθώς και των εξελίξεων σε Μ. Βρετανία και Ιταλία, ενώ στο προσκήνιο βρέθηκαν οι ανησυχίες για το ευρωπαϊκό ενεργειακό σύστημα. Παράλληλα, ενισχύθηκαν οι ανησυχίες για επιβολή νέων περιοριστικών μέτρων στην Κίνα, καθώς αυξάνονται τα κρούσματα της πανδημίας. Η απόδοση του αμερικανικού 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε στο 2,99% και του 2ετούς παρέμεινε αμετάβλητη, στο 3,17%, με τους επενδυτές να εστιάζουν στην αυξημένη πιθανότητα ύφεσης. Το δολάριο συνέχισε να διατηρεί τη θετική δυναμική του ως «ασφαλές καταφύγιο», έναντι ενός καλαθιού νομισμάτων, περιορίζοντας σημαντικά τις αποδόσεις των εμπορευμάτων.

Σημαντική αποκλιμάκωση στην τιμή τους εμφάνισαν τόσο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων όσο και τα επιμέρους προϊόντα, με πρωταγωνιστές το σιτάρι, το καλαμπόκι, τη σόγια, το βαμβάκι και τον χυμό πορτοκαλιού. Αν και η αβεβαιότητα για τη διάρκεια του πολέμου συνεχίζει να υφίσταται, η μείωση του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης, πλήττοντας τη ζήτηση, και η θετική δυναμική του δολαρίου ενδέχεται να περιορίσουν περαιτέρω τις αποδόσεις στα αγροτικά, αλλά και γενικότερα στα εμπορεύματα. Επιπρόσθετα, για τον κλάδο των σιτηρών (σιτάρι, σόγια, καλαμπόκι), η αναμενόμενη απόφαση για «ξεκλείδωμα» των ουκρανικών σιτηρών και η διοχέτευσή τους στην αγορά, πιθανά να θέσουν σε πτωτική τροχιά τις τιμές τους. Η ενίσχυση των εξαγωγών της Ινδίας σε ζάχαρη, ύστερα από τον περιορισμό προηγούμενων μηνών λόγω της αυξανόμενης εγχώριας ζήτησης, πιθανά να συμβάλλει σε υποχώρηση της τιμής της. Για τα βοοειδή, η σφιχτή παραγωγή και η αυξημένη ζήτηση, πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή τους. Καθώς η αργή πρόοδος των μουσώνων έχει καθυστερήσει τη σπορά του ρυζιού και οι εξαγωγές έχουν περιοριστεί στην Ινδία, διαφυλάσσοντας την επισιτιστική ασφάλεια της χώρας, δύναται να υπάρξουν ανοδικές πιέσεις στην τιμή του ρυζιού.

Σημαντικές πιέσεις δέχθηκε σε μηνιαίο επίπεδο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-15,27%), όπως και ο δείκτης των εμπορευμάτων (-9,58%). Καταλύτης της παραπάνω κίνησης ήταν η ενίσχυση του δολαρίου, από την περιοριστική νομισματική πολιτική της Fed, στην προσπάθεια τιθάσευσης του πληθωρισμού,



καθώς και της ανακούφισης της αγοράς για τη συμφωνία στο θέμα των σιτηρών. Παράλληλα, ο εντοπισμός νέων κρουσμάτων κορονοϊού, σε αρκετές περιοχές της Σανγκάης, τροφοδότησε τις ανησυχίες για εφαρμογή πιθανών περιοριστικών μέτρων, πλήττοντας την οικονομική ανάπτυξη. Κλειδί, το επόμενο διάστημα, αναμένεται να αποτελέσει η στάση της Fed, καθώς, μέσω υιοθέτησης πιο επιθετικής νομισματικής πολιτικής, ελλοχεύει ο κίνδυνος επιβράδυνσης της οικονομίας, οδηγώντας πιθανά και στην ύφεση, κάτι που αναμένεται να μειώσει τη ζήτηση για εμπορεύματα, προκαλώντας πτωτική πίεση στις τιμές τους.

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 7ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2022, της Τράπεζας Πειραιώς.

**Αθήνα, 25 Ιουλίου 2022**

ΙΟΥΛΙΟΣ  
2022

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%)
<b>18/07/2022</b>						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	107.37	1.78	5.55	14.72	11.39	9.69
Ευρώ/Δολάριο	1.0143	-2.51	-5.01	-13.16	-9.88	-8.68
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.17	0.00	0.72	2.95	2.97	1.36
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	2.99	-0.24	0.16	1.70	1.41	0.93
S&P500	3831	4.25	-14.15	-10.04	-19.62	28.70
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	980	-2.40	-10.54	-25.56	-20.42	-7.28
Δείκτης Εμπορευμάτων *	681	-9.58	-9.14	34.52	21.42	63.83
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	414	-11.66	-28.35	-8.34	-17.13	25.60
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2228	-6.75	-13.23	-6.86	-6.87	19.79
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	453	-15.27	-21.35	12.11	1.82	55.11
Δείκτης Ενέργειας *	355	-8.56	-2.05	58.84	40.69	82.62

(Πηγή: Bloomberg)

\*Όλοι οι παραπάνω επιμέρους δείκτες ανήκουν στην κατηγορία S&PGSCI σε τρέχουσες τιμές.

**Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων:** Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (μελλοντικά συμβόλαια σε σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια, καφές, ζάχαρη, κακάο και βαμβάκι). Το ποσοστό του κάθε αγροτικού προϊόντος που συμμετέχει στον δείκτη καθορίζεται από την παγκόσμια παραγωγή του σε τρέχουσες τιμές.

## Μεταβολές Τιμών Εμπορευμάτων

Αγροτικά Προϊόντα	Τμή σε EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
<b>18/07/2022</b>						
Σιτάρι	293.72	-19.09	-21.15	36.34	18.09	78.64
Ζάχαρη	420.88	7.44	2.94	27.32	15.13	84.97
Βαμβάκι	2177.53	-27.92	-24.76	28.62	-0.12	78.17
Καλαμπόκι	237.07	-19.65	-17.58	27.92	15.58	56.98
Χυμός πορτοκαλιού	3293.82	-9.47	-10.74	37.65	16.28	61.16
Σόγια	541.10	-9.43	-5.32	19.56	26.19	83.43
Βοοειδή	2940.90	1.17	2.56	31.11	9.35	39.21
Ακατέργαστο ρύζι	330.50	8.36	12.13	49.89	30.67	57.83

(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

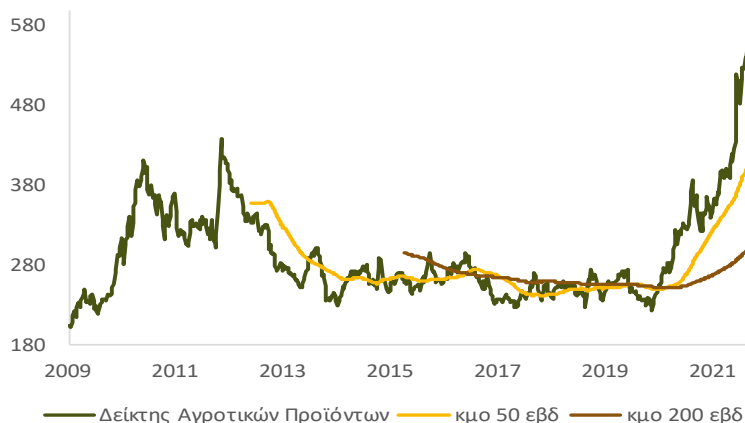
## Σχόλιο Αγοράς

Μικτή εικόνα εμφάνισαν σε μηνιαίο επίπεδο οι μετοχικές αγορές (S&P500 +4,25%, MSCIEM -2,40%) εν μέσω ανησυχιών για πιθανή επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας, με τους επενδυτές να εκτιμούν ότι η Fed θα παραμείνει στην επιθετική της στάση, για την καταπολέμηση του πληθωρισμού, την ώρα που η EKT προβαίνει στην πρώτη αύξηση του επιτοκίου κατά 50μβ. Το επενδυτικό κλίμα στην Ευρωζώνη βάρυνε η μεγαλύτερη, της αναμενόμενης, υποχώρηση των δεικτών PMI, ο υψηλός πληθωρισμός, τα αποτελέσματα των γαλλικών εκλογών, καθώς και των εξελίξεων στη Μ. Βρετανία και στην Ιταλία, ενώ στο προσκήνιο βρέθηκαν οι ανησυχίες για το ευρωπαϊκό ενεργειακό σύστημα. Παράλληλα, ενισχύθηκαν οι ανησυχίες για επιβολή νέων περιοριστικών μέτρων στην Κίνα, καθώς αυξάνονται τα κρούσματα της πανδημίας. Η απόδοση του αμερικανικού 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε στο 2,99% και του 2ετούς παρέμεινε αμετάβλητη, στο 3,17%, με τους επενδυτές να εστιάζουν στην αυξημένη πιθανότητα ύφεσης. Το δολάριο συνέχισε να διατηρεί τη θετική δυναμική του ως «ασφαλές καταφύγιο», έναντι ενός καλαθιού νομισμάτων, περιορίζοντας σημαντικά τις αποδόσεις των εμπορευμάτων.

Σημαντική αποκλιμάκωση στην τιμή τους εμφάνισαν τόσο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων όσο και τα επιμέρους προϊόντα, με το σιτάρι, το καλαμπόκι, τη σόγια, το βαμβάκι και τον χυμό πορτοκαλιού να πρωταγωνιστούν. Αν και η αβεβαιότητα για τη διάρκεια του πολέμου συνεχίζει να υφίσταται, η μείωση του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης, πλήττοντας τη ζήτηση, και η θετική δυναμική του δολαρίου ενδέχεται να περιορίσουν περαιτέρω τις αποδόσεις στα αγροτικά, αλλά και γενικότερα στα εμπορεύματα. Επιπρόσθετα, για τον κλάδο των σιτηρών (σιτάρι, σόγια, καλαμπόκι), η αναμενόμενη απόφαση για «ξεκλείδωμα» των ουκρανικών σιτηρών και η διοχέτευσή τους στην αγορά, πιθανά να θέσουν σε πτωτική τροχιά τις τιμές τους. Η ενίσχυση των εξαγωγών της Ινδίας σε ζάχαρη, ύστερα από τον περιορισμό προηγούμενων μηνών λόγω της αυξανόμενης εγχώριας ζήτησης, πιθανά να συμβάλει σε υποχώρηση της τιμής της. Για τα βοοειδή, η σφιχτή παραγωγή και η αυξημένη ζήτηση, πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή τους. Καθώς η αργή πρόοδος των μουσώνων έχει καθυστερήσει τη σπορά του ρυζιού και οι εξαγωγές έχουν περιοριστεί στην Ινδία, διαφυλάσσοντας την επισιτιστική ασφάλεια της χώρας, δύναται να υπάρξουν ανοδικές πιέσεις στην τιμή του ρυζιού.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	446
Κινητός MO 50 εβδ	431
Κινητός MO 200 εβδ	311
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Πηγή: Bloomberg

Σημαντικές πιέσεις δέχθηκε σε μηνιαίο επίπεδο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-15,27%), όπως και ο δείκτης των εμπορευμάτων (-9,58%). Καταλύτης της παραπάνω κίνησης ήταν η ενίσχυση του δολαρίου, από την περιοριστική νομισματική πολιτική της Fed, στην προσπάθεια τιθάσευσης του πληθωρισμού, καθώς και της ανακούφισης της αγοράς για τη συμφωνία στο θέμα των σιτηρών. Παράλληλα, ο εντοπισμός νέων κρουσμάτων κορονοϊού, σε αρκετές περιοχές της Σανγκάης, τροφοδότησε τις ανησυχίες για εφαρμογή πιθανών περιοριστικών μέτρων, πλήττοντας την οικονομική ανάπτυξη. Κλειδί, το επόμενο διάστημα, αναμένεται να αποτελέσει η στάση της Fed, καθώς, μέσω υιοθέτησης πιο επιθετικής νομισματικής πολιτικής, ελλοχεύει ο κίνδυνος επιβράδυνσης της οικονομίας, οδηγώντας πιθανά και στην ύφεση, κάτι που αναμένεται να μειώσει τη ζήτηση για εμπορεύματα, προκαλώντας πτωτική πίεση στις τιμές τους.

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>294</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	291
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	205
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	151

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2022/23 (έκθεση USDA) αφορούν χαμηλότερες προμήθειες και κατανάλωση, υψηλότερες εξαγωγές και ενισχυμένα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή προβλέπεται να μειωθεί κατά 1,8 εκατ. τόνους σε 771,6 εκατ. τόνους, προερχόμενη από μειώσεις σε Ε.Ε. κατά 2,0 εκατ. τόνους (Ιταλία, Γαλλία, Γερμανία, Ισπανία, λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών), στην Αργεντινή και στην Ουκρανία κατά 2,0 εκατ. τόνους, λόγω της συνεχιζόμενης σύγκρουσης με τη Ρωσία, ενώ αναμένεται ενισχυμένη για τον Καναδά (+1,0 εκατ. τόνους), τη Ρωσία (+0,5 εκατ. τόνους) και τις ΗΠΑ (+1,2 εκατ. τόνους από την καλλιέργεια του χειμερινού σιταριού η οποία έχει ολοκληρωθεί κατά 63% στο Κάνσας, στην Οκλαχόμα και στο Τέξας). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά κατά 1,4 εκατ. τόνους σε 781,5 εκατ. τόνους, με τη χρήση στις ζωοτροφές να προβλέπεται μειωμένη σε 151,3 εκατ. τόνους, ενώ η χρήση σε τρόφιμα, σπόρους και βιομηχανία αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 630,2 εκατ. τόνους. Παρά τη χαμηλότερη παραγωγή, οι εισαγωγές και οι εξαγωγές αναθεωρούνται υψηλότερα (+1,4 εκατ. τόνους και +1,2 εκατ. τόνους αντίστοιχα) και τα αποθέματα αναμένονται ελαφρώς υψηλότερα σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη (+0,7 εκατ. τόνους σε 267,5 εκατ. τόνους). Καθώς αναμένεται συμφωνία για δημιουργία «ασφαλών διαδρόμων» στη Μαύρη Θάλασσα, για τη μεταφορά των ουκρανικών σιτηρών, ταυτόχρονα με την πρόσφατη απόφαση της Ρωσίας να μειώσει τον φόρο εξαγωγής σιτηρών για το 2022/23, η αγορά προβλέπει πτωτική πίεση στην τιμή του, κάτι το οποίο έχει αποτυπωθεί στη μείωση των θέσεων αγοράς.

## Ζάχαρη

<b>Τρέχουσα Τιμή (EUR)</b>	<b>421</b>
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	380
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	288
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	421
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2022/23 αναθεωρήθηκε ανοδικά για το ζαχαροκάλαμο (4,934 εκατ. τόνους), ενώ για το ζαχαρότευτλο διατηρήθηκε αμετάβλητη (4,013 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές προβλέπονται ενισχυμένες σε 3,501 εκατ. τόνους, ενώ οι εξαγωγές παρέμειναν αμετάβλητες. Η κατανάλωση εκτιμάται ελαφρά ενισχυμένη σε 12,665 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται σε 1,565 εκατ. τόνους. Για το Μεξικό, τόσο η προσφορά όσο και η κατανάλωση, διατηρήθηκαν αμετάβλητες, ενώ οι εξαγωγές αναμένεται να ενισχυθούν σε 1,503 εκατ. τόνους (από 1,133 εκατ. τόνους). Λαμβάνοντας υπόψη τις εκτιμήσεις για τις εξαγωγές του USDA, παράλληλα με την πρόσφατη κίνηση της Ινδίας να ενισχύσει τις εξαγωγές της σε ζάχαρη από τον Ιούλιο, καθώς τον Μάιο και τον Ιούνιο ήταν περιορισμένες, λόγω της αυξανόμενης εγχώριας ζήτησης, οι αναλυτές εκτιμούν ότι πιθανά να δεχθεί πτωτική πίεση η τιμή της.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	237
Κινητός MO 50 εβδ	230
Κινητός MO 200 εβδ	165
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn

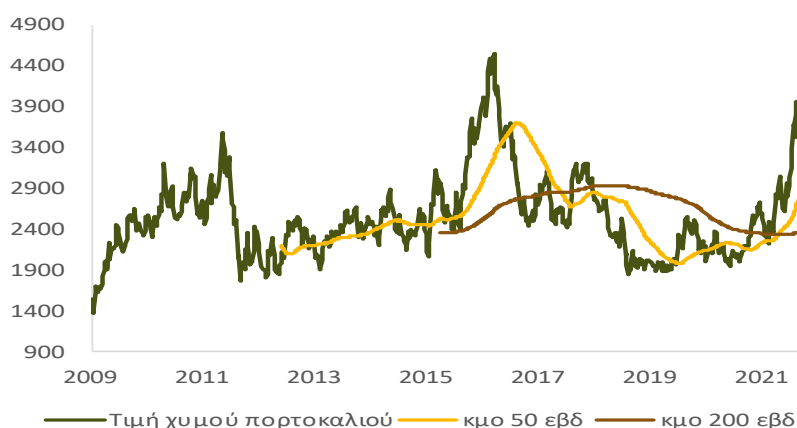


Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2022/23 αναθεωρήθηκαν ελαφρώς ανοδικά σε 1.185,9 εκατ. τόνους (+0,1 εκατ. τόνους), προερχόμενη από τις ΗΠΑ (+1,1 εκατ. τόνους σε 368,4 εκατ. τόνους), ενώ πτωτικά αναθεωρήθηκε η παραγωγή του υπόλοιπου κόσμου (-1,1 εκατ. τόνους σε 817,5 εκατ. τόνους), προερχόμενη από τη Ρωσία (-1,0 εκατ. τόνους σε 14,5 εκατ. τόνους, λόγω μειωμένης καλλιεργήσιμης έκτασης εξαιτίας του πολέμου) και την Ε.Ε. (-0,3 εκατ. τόνους σε 68 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 1,185 εκατ. τόνους (-1,0 εκατ. τόνους), ενώ σημαντικές αναθεωρήσεις προβλέπονται στο εμπόριο, με τις εξαγωγές να εκτιμώνται υψηλότερα κατά 0,2 εκατ. τόνους, προερχόμενες από την Παραγουάη και μειωμένες για τη Ρωσία. Παράλληλα, τα αποθέματα καλαμποκιού προβλέπονται σε 313,0 εκατ. τόνους (+2,5 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη). Πέρα από το υψηλό επίπεδο αποτίμησής του, που ευνόησε την ρευστοποίηση θέσεων, η αποκλιμάκωση στην τιμή του πιθανά να οφείλεται, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, στην αναμενόμενη συμφωνία για την επανέναρξη των ουκρανικών αποστολών διαμέσου θαλάσσιων οδών, καθώς και στις καιρικές προβλέψεις για τις ΗΠΑ, κάνοντας αναφορά για ύπαρξη βροχοπτώσεων στις κεντρικές και νότιες πολιτείες, αμβλύνοντας το άγχος στις εν λόγω καλλιεργήσιμες εκτάσεις, καθώς ο Ιούλιος θεωρείται βασικός μήνας για την ανάπτυξη της καλλιέργειας του καλαμποκιού στις ΗΠΑ.

## Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,294
Κινητός MO 50 εβδ	2,951
Κινητός MO 200 εβδ	2,391
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,804
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,973
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,879

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2022/23, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, δείχνει ελαφρά σημάδια βελτίωσης στη Φλόριντα, σε 40,95 εκατ. κουτιά (από 40,70 εκατ. κουτιά τον Ιούνιο), λόγω πιθανής βελτίωσης των καιρικών συνθηκών, ενώ προβλέπεται σημαντικά μειωμένη για την Καλιφόρνια (49 εκατ. κουτιά από 51,30 εκατ. κουτιά). Παράλληλα, αναθεωρήθηκαν ανοδικά οι εξαγωγές χυμού πορτοκαλιού από τη Βραζιλία (+1,2% για τις ΗΠΑ σε 206.000 τόνους, +22% για την Κίνα σε 77.500 τόνους, +24,4% για την Ιαπωνία σε 33.800 τόνους), καθώς φαίνεται να αίρονται οι δασμοί που είχαν επιβληθεί προγενέστερα. Λαμβάνοντας υπόψη τις εκτιμήσεις του USDA, η αγορά εκτιμά ότι η ενίσχυση των εξαγωγών χυμού πορτοκαλιού πιθανά να επηρεάσει αρνητικά την τιμή του, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε στη μείωση των θέσεων αγοράς του σε χαμηλό 14 εβδομάδων.

# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,178
Κινητός MO 50 εβδ	2,333
Κινητός MO 200 εβδ	1,605
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Πηγή: Bloomberg

EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του USDA κάνουν αναφορά για ενίσχυση της παγκόσμιας παραγωγής βαμβακιού το 2022/23 σε 120,1 εκατ. μπάλες (+3,9 εκατ. μπάλες από το 2021/22), το υψηλότερο επίπεδο της τελευταίας 5ετίας, προερχόμενη από την Ινδία (+3 εκατ. μπάλες σε σχέση με το 2021/22 σε 27,5 εκατ. μπάλες), την Κίνα (+500.000 μπάλες σε σχέση με το 2021/22 σε 27,5 εκατ. μπάλες) και τη Βραζιλία (+700.000 μπάλες σε σχέση με το 2021/22, σε 13 εκατ. μπάλες). Αν και η παραγωγή αναμένεται ενισχυμένη, οι εκτιμήσεις για τη χρήση του βαμβακιού αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 119,9 εκατ. μπάλες (από 121,5 εκατ. μπάλες), δεδομένης της πιθανής επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομίας. Ταυτόχρονα, το εμπόριο προβλέπεται σε 46,4 εκατ. μπάλες, ελαφρά μειωμένο σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη, με τις εξαγωγές για τις ΗΠΑ και την Ινδία να αναθεωρούνται πτωτικά (-750.000 μπάλες και -300.000 μπάλες, αντίστοιχα), ενώ μειωμένες αναμένονται και οι εισαγωγές από την Κίνα, το Μπαγκλαντές και το Βιετνάμ. Λαμβάνοντας υπόψη την παραγωγή και την κατανάλωση, τα αποθέματα εκτιμώνται σε 84,3 εκατ. μπάλες. Οι ανησυχίες για επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας με πιθανή κάμψη της ζήτησης, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, αναμένεται να έχουν αρνητική επίδραση στην τιμή του βαμβακιού, κάτι που έχει ήδη αποτυπωθεί στην τιμή του, με τις πτωτικές πιέσεις πιθανά να συνεχιστούν.

## Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	541
Κινητός MO 50 εβδ	486
Κινητός MO 200 εβδ	366
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	271

Πηγή: Bloomberg

EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2022/23, σύμφωνα με στοιχεία του USDA, αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα από την προηγούμενη εκτίμηση, σε 391,4 εκατ. τόνους (-3,9 εκατ. τόνους), λόγω της μειωμένης παραγωγής από τις ΗΠΑ (122,61 εκατ. τόνους) και τον Καναδά (6 εκατ. τόνους), ενώ ταυτόχρονα μειωμένη αναμένεται η σύνθλιψη σόγιας κατά 1,63 εκατ. τόνους. Παράλληλα, οι εισαγωγές και οι εξαγωγές παρέμειναν αμετάβλητες (162,17 εκατ. τόνους και 170,31 εκατ. τόνους αντίστοιχα), όπως και η κατανάλωση (377,86 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται σε 99,61 εκατ. τόνους (-0,85 εκατ. τόνους). Στις μεσοδυτικές πολιτείες των ΗΠΑ αναμένεται, σύμφωνα με το NOAA, να υπάρξουν βροχοπτώσεις, κάτι το οποίο λειτουργεί θετικά για την παραγωγή. Ωστόσο, η περιορισμένη προσφορά σε συνδυασμό με τις μειωμένες εξαγωγές δύναται να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή της σε συνδυασμό με την ενισχυμένη ζήτηση από την Κίνα.





# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,941
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,638
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,288
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,967
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ, η παραγωγή βοοειδών για το 2022/23 αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα, καθώς δύο χρόνια ξηρασίας έχουν επιδεινώσει τις συνθήκες των βοσκότοπων, με τον ρυθμό σφαγής των σιτηζόμενων βοοειδών να μειώνεται, αφήνοντας λιγότερα βοοειδή για σφαγή. Παράλληλα, οι προβλέψεις για τις εισαγωγές διατηρήθηκαν αμετάβλητες, αλλά οι εξαγωγές αναμένεται να ενισχυθούν, λόγω της αυξημένης ζήτησης από ασιατικές χώρες, καθώς και από άλλες μικρότερες. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αγοράς, η αγορά των βοοειδών αναμένεται να παραμείνει σφιχτή, ευνοώντας σημαντικά την τιμή τους, καθώς η παραμονή των σχετικά δυσμενών καιρικών συνθηκών, παρά τη σχετικά μικρή βελτίωση που αναμένεται, θα συνεχίσει να επιδρά θετικά στην τιμή τους, ταυτόχρονα με την ενίσχυση της ζήτησης από τις ασιατικές χώρες.

## Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	331
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	264
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	226
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	192

Πηγή: Bloomberg  
EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2022/23 αφορούν μικρότερη παραγωγή, κατανάλωση, αποθέματα και ενισχυμένο εμπόριο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 514,8 εκατ. τόνους (από 515,35 εκατ. τόνους), προερχόμενη από την Ε.Ε. και τις ΗΠΑ. Η πρόβλεψη για την κατανάλωση αναθεωρήθηκε ελαφρώς πτωτικά σε 518,6 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση), προερχόμενη από την Καμπότζη, το Πακιστάν και τη Σρι Λάνκα, ωστόσο εξακολουθεί να βρίσκεται σε ιστορικά υψηλό επίπεδο. Ταυτόχρονα, και τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 182,8 εκατ. τόνους (από 183,4 εκατ. τόνους), προερχόμενα από την Ινδία και το Πακιστάν, με το εμπόριο να προβλέπεται ελαφρά ενισχυμένο σε 54,7 εκατ. τόνους (από 54,3 εκατ. τόνους). Καθώς η αργή πρόοδος των μουσώνων έχει καθυστερήσει τη σπορά ρυζιού στην Ινδία, με τους αγρότες να αναμένεται να εντείνουν τη φύτευση ρυζιού τους ερχόμενους μήνες και ταυτόχρονα να έχουν περιοριστεί οι εξαγωγές, διαφυλάττοντας την επισιτιστική ασφάλεια, οι αναλυτές εκτιμούν ότι ανοδικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν 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 προνομακίες πληροφοριών 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.

