



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

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

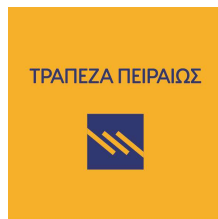
Η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία και η επιβολή κυρώσεων στη Ρωσία από τον δυτικό κόσμο συνεχίζουν να οδηγούν σε πτωτική πορεία τις διεθνείς μετοχικές αγορές. Σε μηνιαίο επίπεδο, ο S&P500 και ο MSCI EM καταγράφουν απώλειες 0,51% και 13,03%, αντίστοιχα.

Η διεθνής οικονομία εξακολουθεί να κινείται στο περιβάλλον του υψηλού πληθωρισμού, με τις Κεντρικές Τράπεζες να προβαίνουν σε αυξήσεις επιτοκίων. Η Fed προτίθεται να προχωρήσει σε συνολικά επτά αυξήσεις επιτοκίων για το 2022. Η ECB, δίνοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στην ενίσχυση του πληθωρισμού, προτίθεται αρχικά να ολοκληρώσει το APP και στη συνέχεια να προχωρήσει σε σταδιακές αυξήσεις των επιτοκίων.

Σε μακροοικονομικό επίπεδο, το επενδυτικό ενδιαφέρον έχει εστιαστεί στους πρόδρομους επιχειρηματικούς δείκτες του Μαρτίου που θα αντικατοπτρίζουν, σε μεγάλο βαθμό, τις επιπτώσεις από τον πόλεμο και τις υψηλές τιμές ενέργειας και πρώτων υλών. Η σύρραξη Ρωσίας-Ουκρανίας αντικατοπτρίστηκε στην ενίσχυση των αποδόσεων της αμερικανικής 10ετίας και 2ετίας (2,18% και 1,94% αντίστοιχα), η οποία οδήγησε σε νέα ιστορικά υψηλά τις τιμές της ενέργειας και των εμπορευμάτων, προκαλώντας περαιτέρω ανησυχίες, τόσο στην πλευρά του πληθωρισμού όσο και στην ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας. Παράλληλα, τα ασφαλή καταφύγια, όπως το δολάριο και ο χρυσός, σε περιόδους έντονης αβεβαιότητας, όπως είναι αυτή που διανύουμε, ενισχύθηκαν και αυτά σημαντικά.

Η αναταραχή που δημιουργήθηκε εξαιτίας του πολέμου, σύμφωνα με την αγορά, θα χρειαστεί καιρό για να ομαλοποιηθεί. Ωστόσο, στο μεσοδιάστημα, οι προκλήσεις είναι πολλές, με τις διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα, το αυξημένο κόστος λιπασμάτων και την ενέργεια να αποτρέπουν την πιθανή συνέχιση των καλλιεργειών.

Στο πλαίσιο αυτό, σημαντική ενίσχυση κατέγραψαν όλες οι τιμές των αγροτικών προϊόντων, με το σιτάρι, το καλαμπόκι και τη σόγια να καταγράφουν νέα ιστορικά υψηλά. Ειδικότερα, για τα σιτηρά, η αγορά αναμένει ενίσχυση των ανοδικών πιέσεων, καθώς ανησυχεί για την έκταση της διαταραχής στην Ουκρανία και την ανοιξιάτικη φύτευση καλλιεργειών στην περιοχή. Για τη ζάχαρη, η αγορά εκτιμά πιθανό έλλειμμα ζάχαρης το 2022/23, ευνοώντας την τιμή της. Η μειωμένη παραγωγή και η αυξημένη κατανάλωση, λαμβανομένου του covid-19, συνεχίζει να υποστηρίζει θετικά την τιμή του χυμού. Για το βαμβάκι, η αυξημένη ζήτηση από την Κίνα και η παρατεταμένη ξηρασία στη Νότια Αμερική επιδρούν θετικά στην τιμή του. Το υψηλό κόστος ζωοτροφών πιθανά να περιορίσει την προσφορά βόειου κρέατος, με ενίσχυση της τιμής του. Το ρύζι, δύναται να υποκαταστήσει το ακριβό σιτάρι, λόγω της σχετικά χαμηλής τιμής του, στο πλαίσιο της παγκόσμιας επισιτιστικής ασφάλειας.



Σημαντικά κέρδη κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων σε μηνιαίο επίπεδο (+12,05%), όπως και ο δείκτης των εμπορευμάτων (+6,62%). Ο λόγος της ανόδου ήταν η σύρραξη Ρωσίας-Ουκρανίας, οδηγώντας σε νέα ιστορικά υψηλά την τιμή του. Παράλληλα, από την πλευρά της Κίνας, σύμφωνα με τα πρόσφατα στοιχεία, φαίνεται να ανακόπτεται, σχετικά, ο επιβραδυνόμενος ρυθμός ανάπτυξης, με ενδείξεις κάποιας ενίσχυσης, η οποία, ωστόσο, αναμένεται να επιβεβαιωθεί το επόμενο διάστημα. Ανασταλτικό παράγοντα πιθανά να αποτελέσει η αναζωπύρωση των κρουσμάτων κορονοϊού. Ταυτόχρονα, η ενίσχυση του δολαρίου, στον απόηχο της απόφασης της Fed, αλλά και η επερχόμενη παγκόσμια οικονομική επιβράδυνση αναμένονται να δράσουν αρνητικά, ανακόπτοντας την ανοδική κίνηση στις τιμές των εμπορευμάτων μεσοπρόθεσμα.

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 3ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2022, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 22 Μαρτίου 2022

ΜΑΡΤΙΟΣ
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%)
16/03/2022						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	98.62	2.63	1.82	7.52	2.77	1.79
Ευρώ/Δολάριο	1.1035	-2.86	-1.81	-7.87	-2.94	-2.56
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	1.94	0.44	1.28	1.79	1.83	-0.50
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	2.18	0.25	0.74	0.58	0.98	-0.40
S&P500	4358	-0.51	-5.69	9.66	-8.57	54.40
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1081	-13.03	-11.12	-19.50	-12.26	2.24
Δείκτης Εμπορευμάτων *	684	6.62	26.68	40.08	21.96	58.26
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	584	8.16	20.73	37.35	17.03	70.90
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2507	0.91	6.41	8.90	4.80	47.69
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	541	12.05	22.13	36.72	21.40	93.75
Δείκτης Ενέργειας *	318	5.83	32.92	48.41	25.92	53.24

(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%)
16/03/2022						
Σιτάρι	357.68	39.07	39.69	80.02	43.81	138.39
Ζάχαρη	372.52	5.46	-3.07	25.03	1.90	52.78
Βαμβάκι	2404.54	-0.78	16.09	50.02	10.29	63.53
Καλαμπόκι	261.64	16.35	27.24	44.27	27.55	101.56
Χυμός πορτοκαλιού	2887.24	9.31	13.25	33.12	1.92	17.29
Σόγια	551.70	8.10	34.38	26.17	28.66	86.93
Βοοειδή	2796.92	1.91	4.55	27.03	4.00	11.24
Ακατέργαστο ρύζι	284.33	8.23	18.67	33.14	12.41	52.45

(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 (-0,51% και -13,03% αντίστοιχα), λόγω της ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία, με τον δυτικό κόσμο να προχωρά σε επιβολή κυρώσεων στη Ρωσία. Η διεθνής οικονομία εξακολουθεί να κινείται στο περιβάλλον του υψηλού πληθωρισμού, με τις Κεντρικές Τράπεζες να προβαίνουν σε αυξήσεις επιτοκίων. Ειδικότερα, η Fed προτίθεται να προχωρήσει σε συνολικά επτά (7) αυξήσεις επιτοκίων για το 2022, συνεκτιμώντας ότι η αγορά εργασίας είναι δυνατή. Η ECB, δίνοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στην ενίσχυση του πληθωρισμού, προτίθεται αρχικά να ολοκληρώσει το APP και στη συνέχεια να προχωρήσει σε σταδιακές αυξήσεις των επιτοκίων. Σε μακροοικονομικό επίπεδο, το επενδυτικό ενδιαφέρον έχει εστιαστεί στους πρόδρομους επιχειρηματικούς δείκτες του Μαρτίου που θα αντικατοπτρίζουν, σε μεγάλο βαθμό, τις επιπτώσεις από τον πόλεμο και τις υψηλές τιμές ενέργειας και πρώτων υλών. Η σύρραξη Ρωσίας-Ουκρανίας αντικατοπτρίστηκε στην ενίσχυση των αποδόσεων της αμερικανικής 10ετίας και 2ετίας (2,18% και 1,94% αντίστοιχα), η οποία οδήγησε σε νέα ιστορικά υψηλά τις τιμές της ενέργειας και των εμπορευμάτων, προκαλώντας περαιτέρω ανησυχίες, τόσο στην πλευρά του πληθωρισμού όσο και στην ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας. Παράλληλα, τα ασφαλή καταφύγια, όπως το δολάριο και ο χρυσός, σε περιόδους έντονης αβεβαιότητας, όπως είναι αυτή που διανύουμε, ενισχύθηκαν και αυτά σημαντικά.

Η αναταραχή που δημιουργήθηκε εξαιτίας του πολέμου, σύμφωνα με την αγορά, θα χρειαστεί καιρό για να ομαλοποιηθεί. Ωστόσο, στο μεσοδιάστημα, οι προκλήσεις είναι πολλές, με τις διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα, το αυξημένο κόστος λιπασμάτων και την ενέργεια να αποτρέπουν την πιθανή συνέχιση των καλλιεργειών. Στο πλαίσιο αυτό, σημαντική ενίσχυση κατέγραψαν όλες οι τιμές των αγροτικών προϊόντων, με το σιτάρι, το καλαμπόκι και τη σόγια να καταγράφουν νέα ιστορικά υψηλά. Ειδικότερα, για τα σιτηρά, η αγορά αναμένει ενίσχυση των ανοδικών πιέσεων, καθώς ανησυχεί για την έκταση της διαταραχής στην Ουκρανία και την ανοιξιάτικη φύτευση καλλιεργειών στην περιοχή. Για τη ζάχαρη, η αγορά εκτιμά πιθανό έλλειμμα ζάχαρης το 2022/23, ευνοώντας την τιμή της. Η μειωμένη παραγωγή και η αυξημένη κατανάλωση, λαμβανομένου του covid-19, συνεχίζει να υποστηρίζει θετικά την τιμή του χυμού. Για το βαμβάκι, η αυξημένη ζήτηση από την Κίνα και η παρατεταμένη ξηρασία στη Νότια Αμερική επιδρούν θετικά στην τιμή του. Το υψηλό κόστος ζωοτροφών πιθανά να περιορίσει την προσφορά βόειου κρέατος, με ενίσχυση της τιμής του. Το ρύζι, δύναται να υποκαταστήσει το ακριβό σιτάρι, λόγω της σχετικά χαμηλής τιμής του, στο πλαίσιο της παγκόσμιας επισιτιστικής ασφάλειας.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	492
Κινητός MO 50 εβδ	374
Κινητός MO 200 εβδ	288
Υψηλή Τιμή 10ετίας	521
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	521
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224



Πηγή: Bloomberg

Σημαντικά κέρδη κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων σε μηνιαίο επίπεδο (+12,05%), όπως και ο δείκτης των εμπορευμάτων (+6,62%). Ο λόγος της ανόδου ήταν η σύρραξη Ρωσίας-Ουκρανίας, οδηγώντας σε νέα ιστορικά υψηλά την τιμή του. Παράλληλα, από την πλευρά της Κίνας, σύμφωνα με τα πρόσφατα στοιχεία, φαίνεται να ανακόπτεται, σχετικά, ο επιβραδυνόμενος ρυθμός ανάπτυξης, με ενδείξεις κάποιας ενίσχυσης, η οποία, ωστόσο, αναμένεται να επιβεβαιωθεί το επόμενο διάστημα. Ανασταλτικό παράγοντα πιθανά να αποτελέσει η αναζωπύρωση των κρουσμάτων κορονοϊού. Ταυτόχρονα, η ενίσχυση του δολαρίου, στον απόηχο της απόφασης της Fed, αλλά και η επερχόμενη παγκόσμια οικονομική επιβράδυνση αναμένονται να δράσουν αρνητικά, ανακόπτοντας την ανοδική κίνηση στις τιμές των εμπορευμάτων μεσοπρόθεσμα.

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)	358
Κινητός MO 50 εβδ	238
Κινητός MO 200 εβδ	187
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	137

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2021/22, σύμφωνα με την έκθεση του USDA, αφορούν υψηλότερη παραγωγή, μειωμένο εμπόριο και κατανάλωση και μεγαλύτερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή αναμένεται ενισχυμένη, προερχόμενη από αύξηση της παραγωγής για την Αυστραλία (+2,3 εκατ. τόνους σε 36,3 εκατ. τόνους). Οι παγκόσμιες εξαγωγές προβλέπονται μειωμένες σε 203,1 εκατ. τόνους (Ουκρανία -4 εκατ. τόνους σε 20 εκατ. τόνους και Ρωσία -3 εκατ. τόνους σε 32 εκατ. τόνους), καθώς το πολεμικό σκηνικό Ρωσίας-Ουκρανίας αναμένεται να διαταράξει σημαντικά τις εξαγωγές από τη Μαύρη Θάλασσα, πλήττοντας το παγκόσμιο εμπόριο, ενώ και οι εισαγωγές προβλέπεται να συρρικνωθούν, λόγω των υψηλών τιμών. Ωστόσο, ο ισχυρός ρυθμός εξαγωγών της Ινδίας αναμένεται να συνεχιστεί, λόγω των άφθονων αποθεμάτων της και των σχετικά χαμηλών τιμών διάθεσής του. Η παγκόσμια κατανάλωση για το 2021/22 αναμένεται ελαφρά μειωμένη κατά 0,8 εκατ. τόνους σε 787,3 εκατ. τόνους, ενώ τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπονται αυξημένα κατά 3,3 εκατ. τόνους σε 281,5 εκατ. τόνους. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, ο πόλεμος έχει ουσιαστικά δημιουργήσει μια αναταραχή στις παγκόσμιες αγορές σιτηρών, με τις προοπτικές να παραμένουν ζοφερές, όσον αφορά τη διάρκεια του πολέμου και την περίοδο της ανοιξιάτικης σποράς, ειδικά στη Ρωσία και Ουκρανία, εντείνοντας περαιτέρω τις ανησυχίες και την αβεβαιότητα, για σημαντικό έλλειμμα προσφοράς στην αγορά.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	373
Κινητός MO 50 εβδ	349
Κινητός MO 200 εβδ	272
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 9,384 εκατ. τόνους, προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή ζαχαροκάλαμου (3,996 εκατ. τόνους από 4,041 εκατ. τόνους) και ζαχαρότευτλου (5,389 εκατ. τόνους από 5,401 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές αναμένονται ελαφρώς ενισχυμένες σε 3,043 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές να παραμένουν στο επίπεδο του προηγούμενου μήνα. Η παγκόσμια κατανάλωση προβλέπεται να ενισχυθεί σε 12,441 εκατ. τόνους (από 12,341 εκατ. τόνους). Τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 1,690 εκατ. τόνους (από 1,817 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 13,6% από 14,7%. Για το Μεξικό, αναθεωρήθηκαν ελαφρά πτωτικά οι προβλέψεις για την προσφορά και τη χρήση ζάχαρης (7,082 εκατ. τόνους και 6,163 εκατ. τόνους), ενώ οι εισαγωγές και οι εξαγωγές παρέμειναν αμετάβλητες. Η γεωπολιτική κρίση και η πιθανότητα συνέχισης του covid-19 ενδέχεται να μειώσουν τις προοπτικές της ζήτησης, με την αγορά να εκτιμά πιθανό έλλειμμα ζάχαρης το 2022/23 (2,35 εκατ. τόνων), κάτι που αναμένεται να ενισχύσει τις τιμές της.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	262
Κινητός MO 50 εβδ	205
Κινητός MO 200 εβδ	151
Υψηλή Τιμή 10ετίας	276
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	276
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

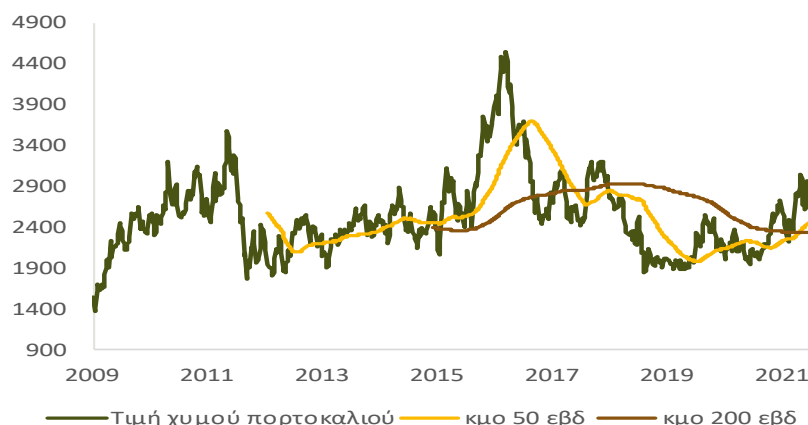


Η πρόσφατη ρωσοουκρανική κρίση αύξησε σημαντικά την αβεβαιότητα του γεωργικού εφοδιασμού για το καλαμπόκι και τη ζήτησή του. Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2021/22 αναθεωρήθηκαν ελαφρώς ανοδικά σε 1,206.1 εκατ. τόνους (+0,8 εκατ. τόνους), προερχόμενη κυρίως από την Ινδία (+2,5 εκατ. τόνους), καθώς οι υψηλές στρεμματικές αποδόσεις και η αύξηση της παραγωγής οδήγησαν την παραγωγή καλαμποκιού σε επίπεδα ρεκόρ, και λιγότερο από τη Ρωσία (+0,2 εκατ. τόνους). Σε επίπεδο εξαγωγών, αναθεωρήθηκαν πτωτικά οι ουκρανικές εξαγωγές, κοντά στο -18%, διαμορφώνοντας αυτές σε 27,5 εκατ. τόνους (από 33,5 εκατ. τόνους), λόγω της συνέχισης της σύρραξης, καθώς και του αποκλεισμού των λιμανιών στη Μαύρη Θάλασσα. Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται μειωμένο κατά 2,4 εκατ. τόνους για το 2021/22, με τις εισαγωγές της Κίνας να αναθεωρούνται ανοδικά. Σημαντική ενίσχυση των εξαγωγών αναμένεται για τις ΗΠΑ, (+2,0 εκατ. τόνους σε 63,5 εκατ. τόνους), την Αργεντινή, τη Βραζιλία (+0,5 εκατ. τόνους), τη Νότια Αφρική (+0,3 εκατ. τόνους). Η υψηλή τιμή του καλαμποκιού πιθανά να επιβραδύνει τις αγορές, με εξαίρεση την Κίνα. Ωστόσο, φαίνεται ότι οι ανοδικές πιέσεις στις τιμές του καλαμποκιού θα παραμείνουν, με τις διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα να συνεχίζονται και τις ανησυχίες για τις ανοιξιάτικες καλλιέργειες καλαμποκιού στην Ουκρανία να βρίσκονται στο επίκεντρο.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,887
Κινητός MO 50 εβδ	2,462
Κινητός MO 200 εβδ	2,349
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,052
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιού για το 2021/22, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ελαφρώς πτωτικά στην περιοχή της Φλόριντα σε 41,2 εκατ. κουτιά πορτοκαλιών (από 43,5 εκατ. κουτιά στην προηγούμενη έκθεσή του), μειωμένη κατά 22% από την τελική παραγωγή της περασμένης σεζόν. Λόγος της πτωτικής αναθεώρησης είναι η παραμονή των συνθηκών ξηρασίας στην περιοχή της Φλόριντα με περιστασιακές βροχοπτώσεις, καθώς η συγκομιδή συνεχίζεται. Παράλληλα, οι λιανικές πωλήσεις χυμού πορτοκαλιού αναμένονται αυξημένες, καθώς η επανεμφάνιση κρουσμάτων κορονοϊού ευνοεί την κατανάλωση χυμού πορτοκαλιού. Με βάση τις παραπάνω εκτιμήσεις, οι διαχειριστές ενίσχυσαν σημαντικά τις θέσεις αγοράς τους, την εβδομάδα που έληξε στις 8 Μαρτίου, κατά 473, συνολικά σε 2.498, φτάνοντας αυτές σε υψηλό ενός μηνός, υποδηλώνοντας πιθανή περαιτέρω ενίσχυση της τιμής του χυμού.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,405
Κινητός MO 50 εβδ	1,924
Κινητός MO 200 εβδ	1,508
Υψηλή Τιμή 10ετίας	2,447
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,447
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι τελευταίες εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού το 2021/22 αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά σε 119,9 εκατ. μπάλες, οριακά χαμηλότερα σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη. Οι προσδοκίες παραγωγής είναι γενικά ευνοϊκές για τις μεγάλες χώρες, με εξαίρεση την Κίνα (27 εκατ. μπάλες -8,5% από το 2020/21) και την Ινδία (25,5 εκατ. μπάλες -4% από το 2020/21). Τα παγκόσμια αποθέματα προβλέπονται σε 82,6 εκατ. μπάλες, τα χαμηλότερα 3ετίας, ενώ η παγκόσμια κατανάλωση προβλέπεται σε 124,5 εκατ. μπάλες (+2% από το 2020/21), καθώς η ζήτηση για προϊόντα βαμβακιού συνεχίζει να βελτιώνεται, παρά το σχετικά υψηλό επίπεδο τιμών. Χαρακτηριστική είναι η περίπτωση της Κίνας, όπου έχει ενισχυθεί η ζήτηση βαμβακιού, σκαρφαλώνοντας σε επίπεδα ρεκόρ, ενώ και οι εξαγωγές των ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά 34% τις τελευταίες εβδομάδες. Η αγορά βαμβακιού συνεχίζει να κινείται με βάση τις αυξημένες προσδοκίες της ζήτησης και των μειωμένων αποθεμάτων, κυρίως στα νότια τμήματα της Αμερικής, λόγω ξηρών καιρικών συνθηκών, κάτι που αναμένεται να συνεχίσει να ευνοεί την τιμή του βαμβακιού.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	552
Κινητός MO 50 εβδ	442
Κινητός MO 200 εβδ	340
Υψηλή Τιμή 10ετίας	569
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	569
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, όπως οι εξαγωγές και τα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί σε 353,8 εκατ. τόνους (Βραζιλία -7 εκατ. τόνους, Αργεντινή -1,5 εκατ. τόνους, Παραγουάη -1 εκατ. τόνους), λόγω επιδείνωσης των καιρικών συνθηκών. Παράλληλα, προβλέπεται χαμηλότερη παραγωγή σε σύνθλιψη σόγιας (-7 εκατ. τόνους), με την Ουκρανία να εκτιμάται μειωμένη (-2,2 εκατ. τόνους), ενώ, ως αντιστάθμισμα των παραπάνω μειώσεων, φαίνεται να αποτελεί η ενίσχυση εισαγωγών σογιέλαιου από την Ινδία. Οι πιο σφιχτές προμήθειες και οι ιδιαίτερα υψηλές τιμές αναμένεται να μειώσουν την παγκόσμια ζήτηση, με το παγκόσμιο εμπόριο να προβλέπεται σε 158,6 εκατ. τόνους (-6,4 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 90,0 εκατ. τόνους (-2,9 εκατ. τόνους). Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση της ανόδου των τιμών της σόγιας, καθώς η ανοιξιάτικη φύτευση στην Ουκρανία παραμένει αβέβαιη, με τον πόλεμο να παραμένει και τις καιρικές συνθήκες (κρύο για πρόωμη φύτευση) να επιδρούν επιπλέον θετικά στην τιμή της.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,797
Κινητός MO 50 εβδ	2,413
Κινητός MO 200 εβδ	2,216
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,789
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του USDA, η παραγωγή βοοειδών για το 2021/22 αναθεωρήθηκε προς τα πάνω, με τον αναμενόμενο ρυθμό σφαγής να παρουσιάζει αύξηση κατά 12,2% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Παράλληλα, οι εξαγωγές βόειου κρέατος των ΗΠΑ αναμένονται να σημειώσουν άνοδο κατά 17% από πέρυσι και κατά 21% από τον μέσο όρο της 5ετίας με την Κίνα, τη Ν. Κορέα και την Ταϊβάν να πρωταγωνιστούν, αντισταθμίζοντας τις μειωμένες αγορές από το Μεξικό, τον Καναδά, το Χονγκ Κόνγκ και την Ιαπωνία. Αντίστοιχα, και οι εισαγωγές προβλέπονται κατά 57% αυξημένες από έτος σε έτος και 47% πάνω από τον μέσο όρο 5ετίας, με τη Βραζιλία να κατέχει ηγετική θέση. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι το υψηλό κόστος των ζωοτροφών, ως συνέπεια των υψηλών τιμών στα σιτηρά, πιθανά να περιορίσει την προσφορά βόειου κρέατος στην αγορά, κάτι που αναμένεται να επιδράσει θετικά στην τιμή του.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	284
Κινητός MO 50 εβδ	233
Κινητός MO 200 εβδ	216
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	178

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά του ρυζιού το 2021/22 αφορούν υψηλότερη παραγωγή, κατανάλωση, αποθέματα και αυξημένο εμπόριο. Η παγκόσμια παραγωγή αναμένεται ενισχυμένη κατά 4,9 εκατ. τόνους σε 701,6 εκατ. τόνους, προερχόμενη από την Ινδία (+2,1 εκατ. τόνους σε 124,4 εκατ. τόνους), λόγω ευνοϊκής περιόδου μουσώνων. Παράλληλα, η παγκόσμια κατανάλωση προβλέπεται ενισχυμένη κατά 0,7 εκατ. τόνους σε 511,1 εκατ. τόνους, όπως και το παγκόσμιο εμπόριο (51,3 εκατ. τόνους), λόγω των μεγαλύτερων εξαγωγών από Ινδία (20,5 εκατ. τόνους) και Ταϊλάνδη. Τα παγκόσμια αποθέματα εκτιμώνται κοντά στους 190,5 εκατ. τόνους (+4,2 εκατ. τόνους), προερχόμενα από Ινδία και Ταϊλάνδη. Καθώς οι τιμές του σιταριού εκτινάχθηκαν σε νέα ιστορικά υψηλά, η αγορά εκτιμά ότι το ρύζι θα μπορούσε να υποκαταστήσει το σιτάρι, ως πηγή αμύλου, βραχυπρόθεσμα, κάτι το οποίο αναμένεται να έχει θετική επίδραση στην τιμή του, με τις αλυσίδες εφοδιασμού να έχουν γίνει σχετικά πιο ανθεκτικές μετά την πανδημία και τα κράτη να επιδιώκουν διαφοροποίηση για την ενίσχυση της επισιτιστικής τους ασφάλειας.

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 προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη 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.

