



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

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

Οι ανησυχίες των αγορών για ύφεση στην παγκόσμια οικονομία, σε συνδυασμό με τη συνεχιζόμενη περιοριστική νομισματική πολιτική των Κεντρικών Τραπεζών για την τιθάσευση του πληθωρισμού, περιόρισαν το ρίσκο στις μετοχικές αγορές σε μηνιαίο επίπεδο, με τις αποδόσεις της αμερικανικής 2ετίας και 10ετίας να διαμορφώνονται σε 4,43% και 4,01%, αντίστοιχα.

Η πορεία του πληθωρισμού σε ΗΠΑ και Ευρώπη ενισχύουν τις πιθανότητες για αύξηση του επιτοκίου κατά 75 μονάδες βάσης από τη Fed και την ΕΚΤ. Το ενδιαφέρον επικεντρώθηκε στις γεωπολιτικές ανησυχίες στην Ευρώπη, στις εξελίξεις στη Μ. Βρετανία -με το πρόγραμμα δημοσιονομικής στήριξης που ακυρώθηκε, καθώς και στην ανακοίνωση των εταιρικών αποτελεσμάτων στις ΗΠΑ που υπερβαίνουν, μέχρι στιγμής, τις εκτιμήσεις της αγοράς. Το ισχυρό δολάριο, με την καλύτερη μακροοικονομική εικόνα των ΗΠΑ και των δηλώσεων αξιωματούχων της Fed που διατήρησαν την επιθετική ρητορική τους, έθεσε υπό πτωτική πίεση τις τιμές των εμπορευμάτων, χρυσού, πετρελαίου, βιομηχανικών μετάλλων και αγροτικών προϊόντων.

Στα αγροτικά προϊόντα, απώλειες σημείωσαν η τιμή του βαμβακιού, του ρυζιού και της σόγιας, κέρδη κατέγραψαν οι τιμές του χυμού πορτοκαλιού, της ζάχαρης, των βοοειδών και του καλαμποκιού, ενώ οριακά ενισχύθηκε η τιμή του σιταριού. Οι ανησυχίες για πιθανή κλιμάκωση του Ρωσο-ουκρανικού πολέμου, καθώς αναμένεται επανεξέταση της συμφωνίας εξαγωγής των ουκρανικών σιτηρών στα μέσα Νοεμβρίου σε συνδυασμό με τις καιρικές συνθήκες αναμένεται να ενισχύσουν περαιτέρω τις τιμές στα σιτηρά (σιτάρι, καλαμπόκι), παρά τη μειωμένη ζήτηση από την Κίνα και τον περιορισμό των αμερικανικών εξαγωγών, λόγω του ακριβού δολαρίου. Για τη ζάχαρη, τα στοιχεία για τη μειωμένη βραζιλιάνικη παραγωγή πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή της. Η επικείμενη οικονομική επιβράδυνση δύναται να περιορίσει τη ζήτηση βαμβακιού, θέτοντας σε περαιτέρω πτωτική πορεία την τιμή του. Για τον χυμό πορτοκαλιού, η μειωμένη παραγωγή στις ΗΠΑ και οι εξαγωγές από τη Βραζιλία προβλέπεται να ενισχύσουν την τιμή του. Αν και οι τιμές των βοοειδών, βρίσκονται σε υψηλό πολλών ετών, ο περιορισμός των θέσεων αγοράς, πιθανά να προμηνύει εμφάνιση πτωτικών πιέσεων βραχυπρόθεσμα. Για το ρύζι, οι περιορισμένες προμήθειες, καθώς και οι σχετικά υπερβολικές βροχοπτώσεις την περίοδο των μουσώνων τον Οκτώβριο, πλήττοντας την υφιστάμενη περίοδο συγκομιδής ρυζιού, δύναται να ενισχύσουν περαιτέρω την τιμή του. Πτώση κατέγραψαν σε μηνιαίο επίπεδο, τόσο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-1,15%) όσο και ο δείκτης των εμπορευμάτων (-2,11%). Λόγοι της πτώσης, πέρα από την ενδυνάμωση του δολαρίου, πιθανά να αποτέλεσαν τα στοιχεία για την εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας της κινεζικής οικονομίας, σηματοδοτώντας περιβάλλον συρρίκνωσης, καθώς τα μέτρα κατά της πανδημίας επανήλθαν στο προσκήνιο, όπως και οι πτωτικές αναθεωρήσεις του ΔΝΤ για την παγκόσμια οικονομία, προειδοποιώντας για αυξανόμενο κίνδυνο ύφεσης. Παράλληλα, παρατηρείται επιδείνωση της τεχνικής εικόνας σε σχετικά



αρνητική, ωστόσο παράγοντες, όπως η χειροτέρευση των καιρικών συνθηκών, η ενίσχυση της γεωπολιτικής αβεβαιότητας και η κλιμάκωση στο εμπορικό ζήτημα ΗΠΑ-Κίνας δύναται να στηρίξουν τις 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 10ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2022, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 26 Οκτωβρίου 2022

ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ
2022

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος 18/10/2022	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	112.13	2.56	5.50	20.07	17.64	15.69
Ευρώ/Δολάριο	0.9858	-2.29	-4.23	-15.81	-13.86	-12.30
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.43	0.56	1.25	4.03	4.21	2.86
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.01	0.56	1.02	2.44	2.67	2.25
S&P500	3720	-4.61	-5.50	-17.69	-21.95	24.57
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	879	-6.34	-10.29	-32.10	-28.65	-14.15
Δείκτης Εμπορευμάτων *	621	-2.11	-8.70	5.24	10.62	52.64
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	400	-4.29	-1.69	-23.97	-19.82	23.92
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2140	-1.57	-3.88	-8.11	-10.53	10.40
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	469	-1.15	5.02	13.30	5.40	62.30
Δείκτης Ενέργειας *	306	-2.18	-13.97	9.15	21.27	62.45

(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 18/10/2022	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Σιτάρι	316.69	0.32	7.82	36.16	27.33	80.69
Ζάχαρη	417.62	6.02	-0.78	10.93	14.24	71.56
Βαμβάκι	1840.69	-17.47	-15.47	-9.80	-15.57	42.97
Καλαμπόκι	272.01	2.09	14.74	52.38	32.61	97.18
Χυμός πορτοκαλιού	4668.27	22.24	41.73	101.41	64.80	137.82
Σόγια	511.48	-3.83	-5.47	32.55	19.28	66.30
Βοοειδή	3321.13	3.61	12.93	38.66	23.49	52.15
Ακατέργαστο ρύζι	330.35	-5.79	-0.05	40.44	30.61	57.22

(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

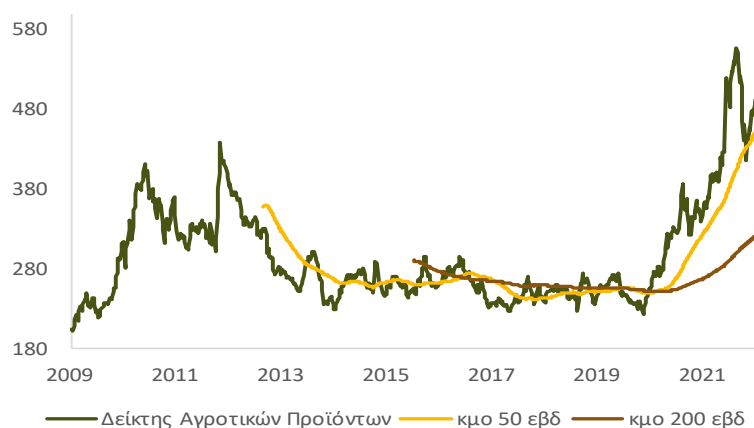
Οι ανησυχίες των αγορών για ύφεση, στην παγκόσμια οικονομία, σε συνδυασμό με τη συνεχιζόμενη περιοριστική νομισματική πολιτική των Κεντρικών Τραπεζών για την τιθάσευση του πληθωρισμού, περιόρισε το ρίσκο στις μετοχικές αγορές σε μηνιαίο επίπεδο, με τις αποδόσεις της αμερικανικής 2ετίας και 10ετίας να διαμορφώνονται σε 4,43% και 4,01% αντίστοιχα. Στις ΗΠΑ, ο δομικός πληθωρισμός συνέχισε να επιταχύνεται, αυξάνοντας την πιθανότητα για αυξήσεις επιτοκίου κατά 75 μβ στις επόμενες συνεδριάσεις της Fed, ενώ και στην ΕΚΤ η πορεία του πληθωρισμού αναμένεται να επιταχύνει τις αυξήσεις στο παρεμβατικό της επιτόκιο (75 μβ). Παράλληλα, το ενδιαφέρον επικεντρώθηκε στις γεωπολιτικές ανησυχίες στην Ευρώπη, στις εξελίξεις στη Μ. Βρετανία, όπου το πρόγραμμα δημοσιονομικής στήριξης πυροδότησε τους φόβους για εκτίναξη του πληθωρισμού και του δημόσιου χρέους της χώρας, -αν και τελικά ακυρώθηκε- καθώς και στην ανακοίνωση των εταιρικών αποτελεσμάτων στις ΗΠΑ, τα οποία υπερβαίνουν, μέχρι στιγμής, τις εκτιμήσεις της αγοράς. Το ισχυρό δολάριο, με την καλύτερη μακροοικονομική εικόνα των ΗΠΑ και των δηλώσεων αξιωματούχων της Fed που διατήρησαν την επιθετική ρητορική τους, έθεσε υπό πτωτική πίεση τις τιμές των εμπορευμάτων, χρυσού, πετρελαίου, βιομηχανικών μετάλλων και αγροτικών προϊόντων.

Στα αγροτικά προϊόντα, απώλειες σημείωσαν η τιμή του βαμβακιού, του ρυζιού και της σόγιας, κέρδη κατέγραψαν οι τιμές του χυμού πορτοκαλιού, της ζάχαρης, των βοοειδών και του καλαμποκιού, ενώ οριακά ενισχύθηκε η τιμή του σιταριού. Οι ανησυχίες για πιθανή κλιμάκωση του Ρωσοουκρανικού πολέμου, καθώς αναμένεται επανεξέταση της συμφωνίας εξαγωγής των ουκρανικών σιτηρών στα μέσα Νοεμβρίου και οι καιρικές συνθήκες αναμένεται να ενισχύσουν περαιτέρω τις τιμές στα σιτηρά (σιτάρι, καλαμπόκι), παρά τη μειωμένη ζήτηση από την Κίνα και τον περιορισμό των αμερικανικών εξαγωγών, λόγω του ακριβού δολαρίου. Για τη ζάχαρη, τα στοιχεία για τη μειωμένη βραζιλιάνικη παραγωγή πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή της. Η επικείμενη οικονομική επιβράδυνση δύναται να περιορίσει τη ζήτηση βαμβακιού, θέτοντας σε περαιτέρω πτωτική πορεία την τιμή του. Για τον χυμό πορτοκαλιού, η μειωμένη παραγωγή στις ΗΠΑ και οι εξαγωγές από τη Βραζιλία προβλέπεται να ενισχύσουν την τιμή του. Αν και οι τιμές των βοοειδών, βρίσκονται σε υψηλό πολλών ετών, ο περιορισμός των θέσεων αγοράς, πιθανά να προμηθύνει εμφάνιση πτωτικών πιέσεων βραχυπρόθεσμα. Για το ρύζι, οι περιορισμένες προμήθειες, καθώς και οι σχετικά υπερβολικές βροχοπτώσεις την περίοδο των μουσώνων τον Οκτώβριο, πλήττοντας την υφιστάμενη περίοδο συγκομιδής ρυζιού, δύναται να ενισχύσουν περαιτέρω την τιμή του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	476
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	460
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	325
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Πτώση κατέγραψαν σε μηνιαίο επίπεδο, τόσο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-1,15%) όσο και ο δείκτης των εμπορευμάτων (-2,11%). Λόγοι της πτώσης, πέρα από την ενδυνάμωση του δολαρίου, πιθανά να αποτέλεσαν τα στοιχεία για την εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας της κινεζικής οικονομίας, σηματοδοτώντας περιβάλλον συρρίκνωσης, καθώς τα μέτρα κατά της πανδημίας επανήλθαν στο προσκήνιο, όπως και οι πτωτικές αναθεωρήσεις του ΔΝΤ για την παγκόσμια οικονομία, προειδοποιώντας για αυξανόμενο κίνδυνο ύφεσης. Παράλληλα, παρατηρείται επιδείνωση της τεχνικής εικόνας σε σχετικά αρνητική, ωστόσο παράγοντες, όπως η χειροτέρευση των καιρικών συνθηκών, η ενίσχυση της γεωπολιτικής αβεβαιότητας και η κλιμάκωση στο εμπορικό ζήτημα ΗΠΑ-Κίνας δύναται να στηρίξουν τις 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

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	317
Κινητός MO 50 εβδ	311
Κινητός MO 200 εβδ	214
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	154

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2022/23 (έκθεση USDA) αφορούν μειωμένες προμήθειες, κατανάλωση, εμπόριο και αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται μειωμένη σε 781,7 εκατ. τόνους (από 783,9 εκατ. τόνους), προερχόμενη από τις ΗΠΑ (44,9 εκατ. τόνους) και την Αργεντινή (17,5 εκατ. τόνους), με τις συνθήκες ξηρασίας να παραμένουν, ενώ ενισχυμένη αναμένεται η παραγωγή στην Ε.Ε., (134,8 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 790,2 εκατ. τόνους (από 791,0 εκατ. τόνους), λόγω της χαμηλότερης χρήσης του σε ζωοτροφές, σπόρους και βιομηχανία. Το εμπόριο αναθεωρείται πτωτικά, με τις εξαγωγές να αναμένονται σε 207,7 εκατ. τόνους (από 208,4 εκατ. τόνους) και τις εισαγωγές σε 203,7 εκατ. τόνους (από 204,1 εκατ. τόνους). Ταυτόχρονα, με τη χαμηλότερη παραγωγή, αναθεωρούνται πτωτικά και τα αποθέματα σε 267,5 εκατ. τόνους (από 268,6 εκατ. τόνους), προερχόμενα κυρίως από τις ΗΠΑ (15,7 εκατ. τόνους) και την Αργεντινή (1,3 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 33,85% από 33,95%. Παρά τις πτωτικές πιέσεις που δέχθηκε η τιμή του προγενέστερα, ο φόβος ενός μακροχρόνιου πολέμου στην Ουκρανία, επιδρώντας αρνητικά στην παραγωγή, καθώς και οι καιρικές συνθήκες δύναται να συνεχίσουν να λειτουργούν υποστηρικτικά στην τιμή του. Ωστόσο, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η πρόοδος στις φυτεύσεις χειμερινού σιταριού στις ΗΠΑ και ο αντίκτυπος των βροχών στις Αυστραλιανές καλλιέργειες δύναται να περιορίσουν την άνοδο της τιμής του βραχυχρόνια.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	418
Κινητός MO 50 εβδ	389
Κινητός MO 200 εβδ	299
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	427
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	198

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παραγωγή ζάχαρης από τις ΗΠΑ για το 2022/23 αναθεωρήθηκε πτωτικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 5,106 εκατ. τόνους από 5,119 εκατ. τόνους), ενώ ανοδικά αναθεωρήθηκε η παραγωγή από ζαχαρότευτλα (σε 4,048 εκατ. τόνους από 4,021 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές αναμένεται να ενισχυθούν σε 3,610 εκατ. τόνους (από 3,481 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές να παραμένουν αμετάβλητες (35 εκατ. τόνους). Παράλληλα, η κατανάλωση διατηρήθηκε στο επίπεδο της προηγούμενης εκτίμησης (12,665 εκατ. τόνους), με τα αποθέματα να εκτιμώνται αυξημένα σε 1,872 εκατ. τόνους (από 1,710 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 14,78% από 13,50%. Για το Μεξικό, η παραγωγή και η ζήτηση αναθεωρήθηκαν πτωτικά (5,900 εκατ. τόνους και 5,950 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται στο 15,90%. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση της ανοδικής πίεσης στην τιμή της, καθώς τα στοιχεία που ανακοινώθηκαν για την παραγωγή στη Βραζιλία ήταν χαμηλότερα των προσδοκιών, υποδεικνύοντας στενότερες προμήθειες, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε σε περαιτέρω ενίσχυση των long θέσεων έναντι των short (31,309 σε υψηλό 3 εβδομάδων έναντι 1,389 την εβδομάδα που έληξε στις 11/10).

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	272
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	250
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	174
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 (USDA) για την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού το 2022/23 αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά σε 1.168,7 εκατ. τόνους (από 1.172,6 εκατ. τόνους), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση για την παραγωγή σε Ε.Ε. (56,2 εκατ. τόνους), Σερβία, Ταϊλάνδη και ΗΠΑ (353,0 εκατ. τόνους), η οποία αντισταθμίζεται από ανοδική αναθεώρηση για την παραγωγή στην Ινδία. Η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 1.174,6 εκατ. τόνους (από 1.180,2 εκατ. τόνους), λόγω της χαμηλής παραγωγής, ενώ, ως αντιστάθμισμα, η υψηλότερη παραγωγή κριθαριού προβλέπεται να ενισχύσει τη χρήση-κατανάλωση στις ζωτροφές. Ταυτόχρονα, τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 301,2 εκατ. τόνους (από 304,5 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται να διαμορφωθεί σε 25,64% από 25,80%. Παρά τη μειωμένη κατανάλωση, το εμπόριο αναθεωρήθηκε οριακά ανοδικά κατά 0,1 εκατ. τόνους υψηλότερα σε 184,8 εκατ. τόνους, με τις εξαγωγές της Ουκρανίας (15,5 εκατ. τόνους) και της Ινδίας να προβλέπονται ενισχυμένες. Αν και η μειωμένη παραγωγή παραμένει θετικός καταλύτης για την τιμή του, όπως και οι χαμηλές πωλήσεις στις ΗΠΑ, λόγω των προβλημάτων στις πλωτές μεταφορές, εξαιτίας της ξηρασίας, εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι η οικονομική επιβράδυνση δύναται να περιορίσει τη ζήτηση για εξαγωγές προς την Κίνα, αλλά και τη ζήτηση για αιθανόλη, δημιουργώντας πτωτική πίεση στην τιμή του βραχυχρόνια.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,668
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,313
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,471
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,804
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,438
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 σημάδια περαιτέρω επιδείνωσης, λαμβάνοντας υπόψη και τον πρόσφατο τυφώνα Ίαν. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπει ότι θα παραχθούν 28 εκατ. κουτιά πορτοκαλιών την τρέχουσα περίοδο, ποσοστό χαμηλότερο κατά 32% από την περσινή παραγωγή των 41 εκατ. κιβωτίων, αποτελώντας τη δεύτερη συνεχόμενη ετήσια πτώση της καλλιέργειας στη Φλόριντα. Ως αντιστάθμισμα αυτού, η Καλιφόρνια αναμένεται να ξεπεράσει τη Φλόριντα, παράγοντας σχεδόν το 62% την ερχόμενη σεζόν (47 εκατ. κουτιά). Παράλληλα, μειωμένες αναμένονται και οι εξαγωγές από τη Βραζιλία σε 276,212 τόνους από 267,547 την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Όλα τα παραπάνω έχουν θετικό αντίκτυπο στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού, το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στην ενίσχυση των long θέσεων στην αγορά ΣΜΕ, πλησιάζοντας τα υψηλά επίπεδα του 2016, μετά τα μειωμένα στοιχεία της αμερικανικής παραγωγής χυμού πορτοκαλιού.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,841
Κινητός MO 50 εβδ	2,441
Κινητός MO 200 εβδ	1,655
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 λόγο για μείωση της παγκόσμιας παραγωγής βαμβακιού το 2022/23 σε 118,05 εκατ. μπάλες (από 118,45 εκατ. μπάλες), προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή του Πακιστάν, λόγω των πρόσφατων πλημμυρών και των ΗΠΑ. Παράλληλα, με τις εκτιμήσεις για την παραγωγή, και η κατανάλωση προβλέπεται σημαντικά μειωμένη σε 115,60 εκατ. μπάλες (από 118,63 εκατ. μπάλες), με δεδομένο τις πρόσφατες χαμηλότερες προβλέψεις για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη το 2022 και 2023. Ταυτόχρονα, οι εκτιμήσεις για το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού προβλέπονται μειωμένες σε 43,6 εκατ. μπάλες (από 44,6 εκατ. μπάλες), με τις εξαγωγές των ΗΠΑ και της Ινδίας να αναμένονται μειωμένες (12,5 εκατ. μπάλες και 3,5 εκατ. μπάλες), ενώ ενισχυμένες αναμένονται για τη Βραζιλία (8,4 εκατ. μπάλες) και την Αυστραλία (6,2 εκατ. μπάλες). Τα αποθέματα εκτιμώνται αυξημένα σε 87,87 εκατ. μπάλες, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 76,01% από 71,44%. Ενώ οι ανησυχίες για την προσφορά αυξάνονται, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι πιέσεις δύναται να συνεχιστούν, εστιάζοντας στις αδύναμες προοπτικές για τη ζήτηση εν μέσω των πτωτικών μακροοικονομικών προοπτικών, ενισχύοντας τις short θέσεις στα ΣΜΕ κατά 3,977, φτάνοντας σε 17,851, αγγίζοντας υψηλό 2ετίας.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	511
Κινητός MO 50 εβδ	522
Κινητός MO 200 εβδ	384
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 υψηλότερα σε 391,0 εκατ. τόνους (από 389,8 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή από τη Βραζιλία (σε 152,0 εκατ. τόνους από 149,0 εκατ. τόνους) αντισταθμίζοντας τη μειωμένη παραγωγή από τις ΗΠΑ (117,4 εκατ. τόνους). Παράλληλα, οι εξαγωγές εκτιμώνται υψηλότερα κατά 1,0 εκατ. τόνους σε 168,8 εκατ. τόνους, προερχόμενες από ανοδική αναθεώρηση για Αργεντινή και Βραζιλία, όπως και οι εισαγωγές για την Κίνα (σε 98,0 εκατ. τόνους από 97,0 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 380,2 εκατ. τόνους (από 377,7 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 100,5 εκατ. τόνους (από 98,9 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 26,43%, από 26,18%. Σύμφωνα με την αγορά, οι ενισχυμένες εξαγωγές, καθώς και η κατανάλωση σόγιας δύναται να ευνοήσουν την τιμή της, παρά την πρόσφατη πτωτική πίεση που δέχθηκε, λόγω των εξελίξεων στην Κίνα.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,321
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,848
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,348
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,332
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,332
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για την παραγωγή βόειου κρέατος το 2022/23 αναθεωρούνται οριακά χαμηλότερα από τον προηγούμενο μήνα. Ωστόσο, η πρόβλεψη για το 2023 εκτιμάται αρκετά υψηλότερη, καθώς περισσότερα βοοειδή αναμένεται να τοποθετηθούν σε χώρους σίτισης, λόγω των επιπτώσεων της ξηρασίας, παρά το αυξανόμενο κόστος ζωοτροφών, ενισχύοντας, ταυτόχρονα, τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2023. Όσον αφορά τις εξαγωγές αναμένονται μειωμένες στο Γ' τρίμηνο του 2022, ενώ προβλέψεις για τις εισαγωγές και εξαγωγές βόειου κρέατος το 2023 εκτιμώνται υψηλότερα, λόγω της ισχυρότερης ζήτησης από την Ασία και της μεγαλύτερης προμήθειας από την Αυστραλία και τη Βραζιλία. Καθώς οι τιμές των βοοειδών βρίσκονται στο υψηλότερο επίπεδο πολλών ετών, ο πρόσφατος περιορισμός των long θέσεων τους στα ΣΜΕ σε χαμηλό 12 εβδομάδων, δίνει ένα σήμα για πιθανή ύπαρξη πτωτικών πιέσεων στην τιμή των βοοειδών βραχυχρόνια.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	330
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	293
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	236
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, εμπόριο και αποθέματα. Η παραγωγή αναθεωρήθηκε καθοδικά σε 505,0 εκατ. τόνους (από 508,0 εκατ. τόνους), προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ινδίας και του Πακιστάν, που προκλήθηκε από τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες (8,3 εκατ. τόνους αθροιστικά και για τις 2 χώρες). Η εκτίμηση για την κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 518,1 εκατ. τόνους, με την κατανάλωση της Κίνας να αναμένεται σε 155,0 εκατ. τόνους (-1,1 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη), λόγω της μειωμένης χρήσης του ρυζιού στις ζωοτροφές. Οι παγκόσμιες εξαγωγές και εισαγωγές αναθεωρήθηκαν οριακά πτωτικά σε 53,4 εκατ. τόνους (από 53,7 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα αναμένονται επίσης μειωμένα σε 171,2 εκατ. τόνους (από 173,6 εκατ. τόνους). Με βάση τα αποθέματα και την κατανάλωση, ο εν λόγω δείκτης αναμένεται να διαμορφωθεί σε 33,04% από 33,42%. Αν και υποχώρησε η τιμή του ρυζιού, λόγω του υψηλού επιπέδου αποτίμησης, η αγορά εκτιμά ότι οι παραπάνω προβλέψεις και οι ενδεχόμενες υπερβολικές βροχοπτώσεις των μουσώνων του Οκτωβρίου ~~δύν~~αται να ενισχύσουν θετικά την τιμή του.

Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας **Lekkosi@piraeusbank.gr**
Senior Director Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος **Patikisv@piraeusbank.gr**
Director Τηλ. 210 373 9178

Παπιώτη Λιάνα **RapiotiE@piraeusbank.gr**
Officer Τηλ. 210 328 8187

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη **AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr**
Senior Officer Τηλ. 216 300 4502

Γαβαλάς Στέφανος **Gavalass@piraeusbank.gr**
Director Τηλ. 216 300 4503

Δανίκας Άγγελος **Danikasa@piraeusbank.gr**
Manager 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 διευρυνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

