

ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ
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%)
18/09/2022						
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	109.76	1.53	4.90	17.85	14.80	11.76
Ευρώ/Δολάριο	1.0016	-0.42	-4.91	-14.76	-12.09	-9.47
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	3.87	0.67	0.69	3.65	3.65	2.13
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.45	0.57	0.22	2.09	2.19	1.67
S&P500	3873	-8.40	5.40	-12.62	-18.73	28.82
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	944	-5.73	-6.02	-26.20	-23.37	-7.13
Δείκτης Εμπορευμάτων *	632	-5.75	-16.19	17.21	12.55	50.91
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	420	-3.86	-10.38	-13.35	-15.92	29.27
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2180	-4.02	-8.73	-4.81	-8.84	11.50
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	478	4.98	-10.57	17.31	7.47	74.77
Δείκτης Ενέργειας *	310	-9.41	-20.19	25.54	22.81	54.23

(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%)
18/09/2022						
Σιτάρι	315.68	18.51	-13.04	42.14	26.92	94.45
Ζάχαρη	393.90	1.45	0.56	9.24	7.75	79.57
Βαμβάκι	2230.40	-12.84	-26.17	27.12	2.30	89.42
Καλαμπόκι	266.43	10.18	-9.69	50.51	29.89	100.54
Χυμός πορτοκαλιού	3819.05	4.13	4.97	45.51	34.82	93.95
Σόγια	531.85	-2.34	-10.97	32.19	24.03	79.03
Βοοειδή	3205.48	3.84	10.27	38.84	19.19	60.91
Ακατέργαστο ρύζι	350.64	8.56	14.96	51.57	38.63	59.11

(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 σχετικά με τις επίμονες πληθωριστικές πιέσεις επηρέασαν τις προσδοκίες των επενδυτών για έναν πιο επιθετικό κύκλο αύξησης των επιτοκίων από τις Κεντρικές Τράπεζες, συσφίγγοντας, ταυτόχρονα, τις χρηματοοικονομικές συνθήκες, μέσω υψηλότερων επιτοκίων και ενός ισχυρότερου δολαρίου, με τους φόβους, για «βαθιά» ύφεση, να παραμένουν στο επίκεντρο. Στο πλαίσιο αυτό, πιέσεις δέχθηκαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές (S&P500 -8,40%, MSCIEM -5,73%) σε μηνιαίο επίπεδο, ενώ, αντίθετα, οι αποδόσεις της αμερικανικής 2ετίας και 10ετίας ενισχύθηκαν και διαμορφώθηκαν σε 3,87% και 3,45% αντίστοιχα. Παράλληλα, το επενδυτικό κλίμα επηρεάστηκε από τη δημοσίευση των εταιρικών αποτελεσμάτων τριμήνου, με την πλειοψηφία των εταιρειών να ανακοινώνουν ικανοποιητικά αποτελέσματα τριμήνου, μειώνοντας, όμως, τις προβλέψεις τους για τα έσοδα και τα κέρδη του έτους, ταυτόχρονα με τις γεωπολιτικές εξελίξεις μεταξύ ΗΠΑ-Ταϊβάν-Κίνας και τον πόλεμο στην Ουκρανία. Το ισχυρό δολάριο, ως αποτέλεσμα της εμφανώς καλύτερης μακροοικονομικής εικόνας των ΗΠΑ και της ρητορικής της Fed για διατήρηση της περιοριστικής πολιτικής, για μεγαλύτερο διάστημα από ότι είχε αρχικά εκτιμηθεί, έθεσε υπό πτωτική πίεση τις τιμές των εμπορευμάτων χρυσού, πετρελαίου και βιομηχανικών μετάλλων, ενώ εξαίρεση αποτέλεσαν τα αγροτικά προϊόντα.

Σε επιμέρους επίπεδο, σημαντικά κέρδη κατέγραψαν οι τιμές στο σιτάρι, στο καλαμπόκι, στο ρύζι, στον χυμό πορτοκαλιού, στα βοοειδή και στη ζάχαρη, ενώ πτωτικά κινήθηκαν οι τιμές στο βαμβάκι και στη σόγια. Πέρα από τον πόλεμο και την πιθανότητα κλιμάκωσης, η ανησυχία των επενδυτών βρίσκεται, το τελευταίο διάστημα, στις καιρικές συνθήκες, με το φαινόμενο La-Ninia να αναμένεται και στο επόμενο έτος, αυξάνοντας τις πιθανότητες για ένα ακόμη έτος ξηρασίας στις ΗΠΑ, πλήττοντας τις καλλιέργειες σε Βραζιλία και Αργεντινή και ενισχύοντας τις τιμές στο σιτάρι, το καλαμπόκι και τη σόγια. Η συμφόρηση των λιμανιών στη Βραζιλία και ο περιορισμός των ινδικών εξαγωγών από το 2023 δύναται να υποστηρίξουν την ανοδική πορεία της ζάχαρης. Το πιθανό τέλος της πανδημίας και η μειωμένη κατανάλωση χυμού πορτοκαλιού, παρά την περιορισμένη παραγωγή του, δύναται να επηρεάσουν πτωτικά την τιμή του. Παρά τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες, ο επιβραδυνόμενος ρυθμός της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης και η μειωμένη ζήτηση για βαμβάκι δύναται να πιέσουν προς τα κάτω την τιμή του. Η περιορισμένη παραγωγή και τα αποθέματα ρυζιού, ταυτόχρονα με την κίνηση της Ινδίας να περιορίσει τις ινδικές εξαγωγές ρυζιού, πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	478
Κινητός MO 50 εβδ	450
Κινητός MO 200 εβδ	321
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Σημαντική άνοδο κατέγραψε σε μηνιαίο επίπεδο ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (+4,98%), ενώ αντίθετα ο δείκτης των εμπορευμάτων υποχώρησε (-5,75%). Ως πιθανή αιτία φαίνεται να είναι η υπερβάλλουσα ενίσχυση της ζήτησης έναντι της προσφοράς, παρά τα μεικτά στοιχεία για την εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας στην κινεζική οικονομία (επιβράδυνση εισαγωγών-εξαγωγών, ενίσχυση των λιανικών πωλήσεων και της βιομηχανικής παραγωγής), με την επιδημιολογική εικόνα, ωστόσο, να βελτιώνεται σταδιακά. Ταυτόχρονα, μια νέα ένταση στον ρωσοουκρανικό πόλεμο και μια χειροτέρευση των καιρικών συνθηκών δύναται να ευνοήσουν τις τιμές των αγροτικών προϊόντων, ωστόσο ο κίνδυνος μιας παγκόσμιας ύφεσης και το ενδυναμωμένο δολάριο ενδέχεται να επιβαρύνουν την άνοδο 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

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	316
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	303
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	210
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	153

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι παγκόσμιες προοπτικές για την αγορά σιταριού το 2022/23 (έκθεση USDA) αφορούν υψηλότερες προμήθειες, ενισχυμένη κατανάλωση, αυξημένες εξαγωγές και τελικά αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται ενισχυμένη σε 783,9 εκατ. τόνους (από 779,6 εκατ. τόνους), προερχόμενη από τη Ρωσία (91 εκατ. τόνους) και την Ουκρανία (20,5 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 791,0 εκατ. τόνους (από 788,6 εκατ. τόνους), λόγω της υψηλότερης χρήσης του σε ζωοτροφές, σπόρους και βιομηχανία. Οι εισαγωγές και οι εξαγωγές αναθεωρούνται ανοδικά, λόγω της ενισχυμένης παραγωγής και της αυξανόμενης ζήτησης. Ειδικότερα, οι εξαγωγές αναθεωρούνται ανοδικά κατά 0,2 εκατ. τόνους σε 208,4 εκατ. τόνους, προερχόμενες από τη Βραζιλία, με τις εξαγωγές των ουκρανικών σιτηρών να εμφανίζουν επιβραδυνόμενο ρυθμό και οι εισαγωγές κατά 0,3% σε 20,41 εκατ. τόνους. Ταυτόχρονα με την υψηλότερη παραγωγή, αναθεωρούνται ανοδικά και τα αποθέματα σε 268,6 εκατ. τόνους (από 267,3 εκατ. τόνους), προερχόμενα κυρίως από την Ρωσία (15,4 εκατ. τόνους) και την Ουκρανία (4,7 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 33,95% από 33,89%. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή συνέχιση των ανοδικών πιέσεων στην τιμή του σιταριού, προερχόμενη από μια περαιτέρω κλιμάκωση της έντασης Ρωσίας-Ουκρανίας, καθώς η τελευταία προέβη πρόσφατα σε ανακατάληψη των εδαφών της στα βόρεια σύνορα με τη Ρωσία, και από τις ανησυχίες για επερχόμενη ξηρασία στην Αργεντινή, επιβαρύνοντας τις παγκόσμιες προμήθειες σιτηρών για το 2023.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	394
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	385
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	295
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 πτωτικά για το ζαχαροκάλαμο (σε 5,119 εκατ. τόνους από 5,138 εκατ. τόνους), ενώ ανοδικά αναθεωρήθηκε η παραγωγή από ζαχαρότευτλα (σε 4,021 εκατ. τόνους από 4,013 εκατ. τόνους). Οι συνολικές εισαγωγές αναμένεται να μειωθούν σε 3,481 εκατ. τόνους (από 3,501 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 μειωμένα σε 1,710 εκατ. τόνους (από 1,814 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 13,50% από 14,32%. Για το Μεξικό, η παραγωγή και η ζήτηση προβλέπονται αμετάβλητες (6,000 εκατ. τόνους και 6,050 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διατηρείται στο 15,65%. Σύμφωνα με την αγορά, η συνέχιση της ανοδικής πορείας της τιμής της ζάχαρης δύναται να διατηρηθεί, με τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες, τη συμφόρηση που επικρατεί στα λιμάνια της Βραζιλίας και τον περιορισμό των ινδικών εξαγωγών ζάχαρης από το 2023 να στηρίζουν την εν λόγω κίνηση.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	266
Κινητός MO 50 εβδ	243
Κινητός MO 200 εβδ	171
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 1.172,6 εκατ. τόνους (από 1.179,6 εκατ. τόνους), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση για την παραγωγή σε Ε.Ε. (σε 58,8 εκατ. τόνους -1,2 εκατ. τόνους) και ΗΠΑ (σε 354,2 εκατ. τόνους -10 εκατ. τόνους), η οποία αντισταθμίζεται από ανοδική αναθεώρηση για την παραγωγή σε Κίνα και Ουκρανία. Η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 1.180,2 εκατ. τόνους (από 1.184,6 εκατ. τόνους), όπως και το παγκόσμιο εμπόριο κατά 1,5 εκατ. τόνους χαμηλότερα σε 184,7 εκατ. τόνους, καθώς το ακριβό δολάριο καθιστά λιγότερο ανταγωνιστικές τις αμερικανικές εξαγωγές καλαμποκιού. Ταυτόχρονα, τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 304,5 εκατ. τόνους (από 306,7 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται να διαμορφωθεί σε 25,80% από 25,88%. Όλα τα παραπάνω λειτουργούν θετικά για την τιμή του καλαμποκιού. Επιπλέον, οι περιορισμένες προμήθειες, εξαιτίας των καιρικών συνθηκών, αποτέλεσαν έναν ακόμη παράγοντα στήριξης στην τιμή του προγενέστερα. Ωστόσο, οι ανησυχίες των επενδυτών σχετικά με έναν επιβραδυνόμενο ρυθμό ανάπτυξης, τη μειωμένη ζήτηση καλαμποκιού για ζωτροφές, τις χαμηλότερες αμερικανικές εξαγωγές, λόγω του ακριβού δολαρίου και της μειωμένης παραγωγής αιθανόλης, δύναται να έχουν πτωτική πίεση στις τιμές του καλαμποκιού μεσοπρόθεσμα, υπερτερώντας των ενδείξεων για πιθανή συνέχιση του φαινομένου La-Niña στις περιοχές της Βραζιλίας και της Αργεντινής, όπου οι καλλιέργειες βρίσκονται εν εξελίξει.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,819
Κινητός MO 50 εβδ	3,164
Κινητός MO 200 εβδ	2,439
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,804
Υψηλή Τιμή 3ετίας	4,105
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 επιδείνωσης στις ΗΠΑ (90,15 εκατ. κουτιά), προερχόμενη από τη Φλόριντα (40,95 εκατ. κουτιά), καθώς, αν και έχει προχωρήσει η καλλιέργεια, ένα νέο κύμα καύσωνα, ταυτόχρονα με την έλλειψη νερού και την πιθανότητα ύπαρξης τυφώνων στον Ατλαντικό, αναμένεται να επηρεάσουν την παραγωγή, έχοντας αρνητικό αντίκτυπο. Παράλληλα με τη Φλόριντα, και το Τέξας, όπως και η Καλιφόρνια αναμένεται να έχουν μικρότερη παραγωγή πορτοκαλιών. Αν και τα παραπάνω λειτουργούν θετικά στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού βραχυπρόθεσμα, άξιο αναφοράς αποτελεί το γεγονός ότι έχει μειωθεί το spread στα ΣΜΕ Νοεμ. 2022 και Ιαν. 2023 (4,60 cents/lb), ενισχύοντας πρόσφατα τις short θέσεις, ύστερα από την περίοδο της πανδημίας.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,230
Κινητός MO 50 εβδ	2,441
Κινητός MO 200 εβδ	1,644
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 ενίσχυση της παγκόσμιας παραγωγής βαμβακιού το 2022/23 σε 118,45 εκατ. μπάλες (από 117,01 εκατ. μπάλες), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση για την Ινδία, την Κίνα, τη Βραζιλία και το Πακιστάν. Αν και οι εκτιμήσεις για την παραγωγή προβλέπονται ενισχυμένες, η κατανάλωση προβλέπεται μειωμένη σε 118,63 εκατ. μπάλες (από 119,09 εκατ. μπάλες), με τις ανησυχίες γύρω από τις παγκόσμιες οικονομικές προοπτικές να επιβαρύνουν τις καταναλωτικές συνήθειες. Όμως, παρά τις ανησυχίες και τους φόβους μιας παγκόσμιας επιβράδυνσης, οι εκτιμήσεις για το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού διατηρήθηκαν στο επίπεδο του προηγούμενου μήνα σε 44,6 εκατ. μπάλες, με τις εξαγωγές των ΗΠΑ να αναμένονται μειωμένες (12,6 εκατ. μπάλες), ενώ ενισχυμένες αναμένονται για την Αυστραλία (6,4 εκατ. μπάλες) και τη Βραζιλία (8,6 εκατ. μπάλες). Τα αποθέματα εκτιμώνται αυξημένα σε 84,75 εκατ. μπάλες (από 82,77 εκατ. μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 71,54% από 69,50%. Οι πρόσφατες πιέσεις που υπήρξαν στην τιμή του πιθανά να οφείλονται στο υψηλό επίπεδο αποτίμησής του. Όμως, σύμφωνα με την αγορά, οι κίνδυνοι που ελλοχεύουν σχετικά με τις καιρικές συνθήκες (πλημμύρες στο Πακιστάν, ξηρασία στις ΗΠΑ, La-Ninia) πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν την τιμή του.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	532
Κινητός MO 50 εβδ	512
Κινητός MO 200 εβδ	379
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 σε 389,8 εκατ. τόνους (από 392,8 εκατ. τόνους), προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή από τις ΗΠΑ (σε 119,2 εκατ. τόνους από 123,3 εκατ. τόνους). Παράλληλα, οι εξαγωγές εκτιμώνται χαμηλότερες κατά 1,2 εκατ. τόνους σε 167,88 εκατ. τόνους, προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση των ΗΠΑ, οι οποίες αντισταθμίζονται από αυξημένες εξαγωγές για την Αργεντινή (σε 4,7 εκατ. τόνους από 4,3 εκατ. τόνους) και οι εισαγωγές αναμένονται μειωμένες για την Κίνα (σε 97,0 εκατ. τόνους) και την Ε.Ε. (14,8 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 377,7 εκατ. τόνους (από 378,3 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 98,9 εκατ. τόνους (από 101,4 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 26,18% από 26,80%. Τα πιο «σφιχτά» αποθέματα ευνοούν την τιμή της σόγιας. Όμως οι ανησυχίες ότι η οικονομική επιβράδυνση μπορεί να περιορίσει τη ζήτηση για ζωοτροφές εντείνει τις πτωτικές πιέσεις.

Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,205
Κινητός MO 50 εβδ	2,776
Κινητός MO 200 εβδ	2,328
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,203
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

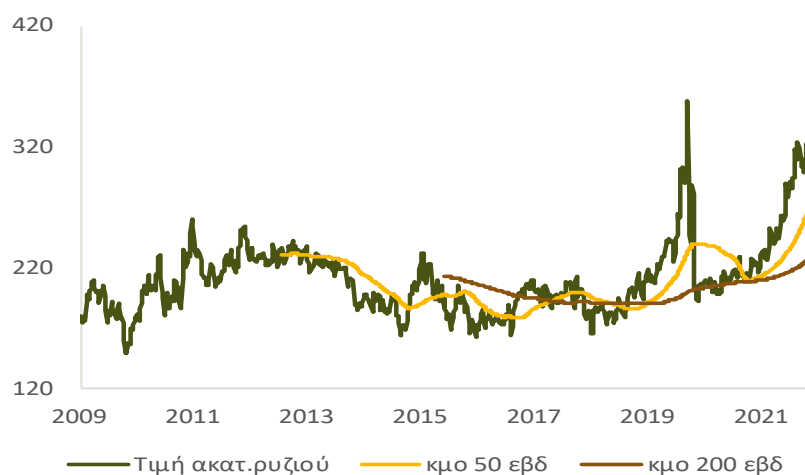


Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ, οι προβλέψεις για την παραγωγή βόειου κρέατος το 2022/23 αναθεωρούνται οριακά υψηλότερα από τον προηγούμενο μήνα. Ωστόσο, η πρόβλεψη για το 2023 εκτιμάται αρκετά υψηλότερη, καθώς περισσότερα βοοειδή αναμένεται να τοποθετηθούν σε χώρους σίτισης, λόγω των επιπτώσεων της ξηρασίας, αυξάνοντας τις προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2023. Όσον αφορά τις εξαγωγές, αναθεωρήθηκαν πτωτικά για Μεξικό και Ταϊβάν, ενώ για την Κίνα αναθεωρήθηκαν ανοδικά, λόγω και της εμπορικής συμφωνίας ΗΠΑ-Κίνας. Ταυτόχρονα, οι εισαγωγές προς την Κίνα εκτιμώνται ενισχυμένες, ενώ μειωμένες αναμένονται οι προβλέψεις για τις εισαγωγές βόειου κρέατος στην Αυστραλία. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή ύπαρξη πτωτικών πιέσεων στην τιμή του, με τον ηπιότερο ρυθμό παραγωγικής ανάπτυξης να επιδρά αρνητικά.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	351
Κινητός MO 50 εβδ	284
Κινητός MO 200 εβδ	233
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, ελαφρά υψηλότερη κατανάλωση, μειωμένο εμπόριο και χαμηλότερα αποθέματα. Η παραγωγή αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 508,0 εκατ. τόνους (από 512,4 εκατ. τόνους), προερχόμενη από πτωτική αναθεώρηση στην παραγωγή της Κίνας, της Ινδίας, του Πακιστάν, της Σρι Λάνκα και των ΗΠΑ, λόγω δυσμενών καιρικών συνθηκών (είτε πλημμύρες, είτε παρατεταμένη ξηρασία). Η εκτίμηση για την κατανάλωση αναθεωρήθηκε οριακά ανοδικά σε 519,3 εκατ. τόνους (από 518,7 εκατ. τόνους), με τις ασιατικές χώρες να διατηρούν το προβάδισμα. Οι παγκόσμιες εξαγωγές και εισαγωγές αναθεωρήθηκαν πτωτικά σε 53,7 εκατ. τόνους (από 54,7 εκατ. τόνους). Λαμβάνοντας υπόψη τη μειωμένη παραγωγή, τα αποθέματα αναμένονται, επίσης, μειωμένα σε 173,6 εκατ. τόνους (από 178,5 εκατ. τόνους). Με βάση τα αποθέματα και την κατανάλωση, ο εν λόγω δείκτης αναμένεται να διαμορφωθεί σε 33,42% από 34,41%. Η περιορισμένη παραγωγή και τα αποθέματα, ταυτόχρονα με την κίνηση της Ινδίας να περιορίσει τις εξαγωγές ρυζιού, πιθανά να συνεχίσουν να ευνοούν μεσοπρόθεσμα την ανοδική κίνηση της τιμής του, φτάνοντας σε πολύ υψηλά μακροχρόνια επίπεδα.



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.

