



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

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

Μικτή εικόνα παρατηρήθηκε στις διεθνείς μετοχικές αγορές, σε μηνιαίο επίπεδο. Η εν λόγω αυξημένη μεταβλητότητα είναι απόρροια του συνδυασμού της χαλάρωσης των πληθωριστικών πιέσεων ένεκα της πρόσφατης σχετικής ανθεκτικότητας που έδειξαν τα μακροοικονομικά στοιχεία σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη, αλλά και των επιθετικών δηλώσεων αξιωματούχων των Κεντρικών Τραπεζών ως προς την πορεία της νομισματικής σύσφιγξης.

Αν και η σχετικά αυστηρή στάση της Fed οδήγησε, αρχικά, σε άνοδο των αποδόσεων, ωστόσο υποχώρησαν σε 4,18% (2ετία ΗΠΑ) και 3,48% (10ετία ΗΠΑ). Σημαντική αποδυναμωση κατέγραψε το αμερικανικό νόμισμα, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλάθιου νομισμάτων. Οι ανησυχίες για πιθανή παγκόσμια ύφεση και οι προσδοκίες για την εξέλιξη των επιτοκιακών αυξήσεων, ταυτόχρονα με τον τερματισμό του κύκλου σύσφιγξης από τη Fed, αναμένεται να παραμείνουν στο επενδυτικό επίκεντρο.

Η υποχώρηση του δολαρίου ενίσχυσε τις τιμές των βιομηχανικών μετάλλων, αλλά και του χρυσού, παράλληλα με την υποχώρηση των αποδόσεων των αμερικανικών κρατικών ομολόγων. Από την άλλη, οι τιμές του πετρελαίου αποδυναμώθηκαν, καθώς ο μετριασμός της παγκόσμιας ανάπτυξης για το 2023 και η μειωμένη ζήτηση από την κινεζική οικονομία επιβάρυναν τις τιμές του, παρά την επιβολή πλαφόν στις ρωσικές εξαγωγές και της διατήρησης της πετρελαϊκής παραγωγής από τον ΟΠΕΚ+ στα υφιστάμενα επίπεδα.

Σημαντική αποκλιμάκωση κατέγραψαν οι τιμές σε σιτάρι, βαμβάκι, καλαμπόκι και ρύζι, οριακά υποχώρησαν οι τιμές σε ζάχαρη και βοοειδή, ενώ ενισχύθηκαν οι τιμές χυμού και σόγιας. Όσον αφορά τις καιρικές συνθήκες, το φαινόμενο La Niña συνεχίζει να εμφανίζει αυξημένες πιθανότητες διατήρησης την περίοδο Δεκ-Φεβ 2022/23, πλήττοντας τις καλλιέργειες (NOAA). Για το σιτάρι, η διατήρηση της συμφωνίας για τα ουκρανικά σιτηρά και η ανυπαρξία πιθανών νέων εντάσεων στον Ρωσοουκρανικό πόλεμο, πιθανά να συνεχίσουν να ασκούν πτωτική πίεση στην τιμή του. Στο καλαμπόκι, η μειωμένη παραγωγή και τα περιορισμένα αποθέματα πιθανά να ενισχύσουν την τιμή του. Η έλλειψη βροχοπτώσεων στη Νότια Αμερική αναμένεται να πλήξει παραγωγικές περιοχές, ενισχύοντας την τιμή της σόγιας. Για τη ζάχαρη, η περαιτέρω διεύρυνση του υφιστάμενου παραγωγικού κενού δύναται να ασκήσει ανοδική πίεση στην τιμή της. Με την παγκόσμια παραγωγή να υπερβαίνει σημαντικά την κατανάλωση και τα αποθέματα βαμβακιού να αναμένονται ενισχυμένα, πτωτικές πιέσεις αναμένεται να υπάρξουν στην τιμή του. Οι ευνοϊκές καιρικές συνθήκες σε Ινδία και Μπαγκλαντές με διάσπαρτες βροχοπτώσεις αν και βελτιώνουν τις καλλιέργειες ρυζιού, οδηγούν σε μείωση την τιμή του. Για τον χυμό πορτοκαλιού, οι σφιχτές προμήθειες σε συνδυασμό με την αυξημένη ζήτηση μπορεί να ενισχύσουν την τιμή του.



Απώλειες, σε μηνιαίο επίπεδο, κατέγραψαν τόσο ο δείκτης αγροτικών προϊόντων (-2,20%) όσο και ο δείκτης των εμπορευμάτων (-4,95%). Ως πιθανή αιτία της παραπάνω κίνησης ενδέχεται να αποτελεί ο αρνητικός χειρισμός των κινεζικών αρχών στο θέμα της πανδημίας, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στους πρόδρομους επιχειρηματικούς δείκτες, συρρικνώνοντας περαιτέρω το επίπεδο οικονομικής δραστηριότητας της Κίνας. Με την τεχνική εικόνα των αγροτικών προϊόντων να παραμένει σχετικά αρνητική, οι πιέσεις μπορεί να συνεχιστούν βραχυπρόθεσμα. Μακροπρόθεσμα, παράγοντες όπως οι περιορισμένες προμήθειες (παραγωγή και αποθέματα), οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες, μια πιθανή ένταση στο γεωπολιτικό πεδίο, το εμπορικό ζήτημα ΗΠΑ-Κίνας και ένα σχετικά αποδυναμωμένο δολάριο 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 12ο Δελτίο Τιμών Αγροτικών Προϊόντων για το 2022, της Τράπεζας Πειραιώς.

Αθήνα, 22 Δεκεμβρίου 2022

ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ
2022

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τμή Κλεισίματος 18/12/2022	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	104.70	-2.19	-4.70	8.30	9.32	7.40
Ευρώ/Δολάριο	1.0586	3.59	5.85	-5.93	-6.68	-4.60
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.18	-0.27	0.31	3.54	3.66	2.55
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	3.48	-0.28	0.03	2.08	1.85	1.56
S&P500	3852	-2.85	-1.22	-16.63	-19.17	20.18
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	957	1.52	2.00	-21.29	-22.30	-13.49
Δείκτης Εμπορευμάτων *	588	-4.95	-7.25	8.87	4.82	35.23
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	445	1.34	6.29	-8.13	-10.95	36.54
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2358	2.54	8.47	0.11	-1.41	22.67
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	455	-2.20	-4.14	2.83	2.22	53.20
Δείκτης Ενέργειας *	275	-7.76	-11.98	15.20	9.13	33.07

(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%)
	18/12/2022					
Σιτάρι	261.06	-8.85	-17.30	3.30	4.96	44.97
Ζάχαρη	417.64	-0.62	6.02	11.70	14.25	55.54
Βαμβάκι	1703.01	-8.15	-23.65	-18.88	-21.89	27.16
Καλαμπόκι	242.41	-4.52	-9.02	16.95	18.18	77.24
Χυμός πορτοκαλιού	4370.80	2.09	14.45	60.25	54.30	121.11
Σόγια	512.77	1.93	-3.59	22.35	19.59	67.94
Βοοειδή	3223.27	-0.94	0.55	22.26	19.85	33.19
Ακατέργαστο ρύζι	309.71	-8.16	-11.67	29.12	22.45	36.80

(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

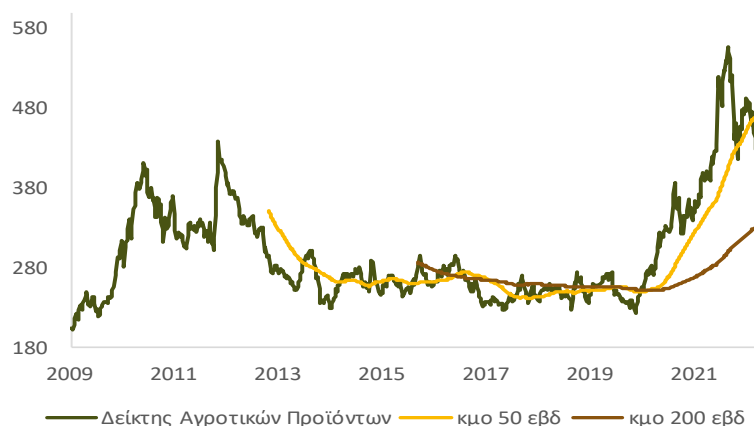
Μικτή εικόνα, σε μηνιαίο επίπεδο, παρατηρήθηκε στις διεθνείς μετοχικές αγορές, ως συνδυασμό της χαλάρωσης των πληθωριστικών πιέσεων, της πρόσφατης σχετικής ανθεκτικότητας που έδειξαν τα μακροοικονομικά στοιχεία σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη, με τις επιθετικές, όμως, δηλώσεις των αξιωματούχων των ΚΤ, σχετικά με την πορεία της νομισματικής σύσφιγξης, να δημιουργούν αυξημένη μεταβλητότητα. Έτσι, αν και η σχετικά αυστηρή στάση της Fed οδήγησε, αρχικά, σε άνοδο των αποδόσεων, ωστόσο υποχώρησαν σε 4,18% (2ετία ΗΠΑ) και 3,48% (10ετία ΗΠΑ) και σημαντική αποδυναμωση κατέγραψε το αμερικανικό νόμισμα, τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλάθιου νομισμάτων. Ωστόσο, οι ανησυχίες για πιθανή παγκόσμια ύφεση και οι προσδοκίες για την εξέλιξη των επιτοκιακών αυξήσεων, ταυτόχρονα με τον τερματισμό του κύκλου σύσφιγξης από τη Fed, αναμένεται να παραμείνουν στο επενδυτικό επίκεντρο. Η υποχώρηση του δολαρίου ενίσχυσε τις τιμές των βιομηχανικών μετάλλων αλλά και του χρυσού, παράλληλα με την υποχώρηση των αποδόσεων των αμερικανικών κρατικών ομολόγων. Από την άλλη, οι τιμές του πετρελαίου αποδυναμώθηκαν, καθώς ο μετριασμός της παγκόσμιας ανάπτυξης για το 2023 και η μειωμένη ζήτηση από την κινεζική οικονομία επιβάρυναν τις τιμές του, παρά την επιβολή πλαφόν στις ρωσικές εξαγωγές και της διατήρησης της πετρελαϊκής παραγωγής από τον ΟΠΕΚ+ στα υφιστάμενα επίπεδα.

Σημαντική αποκλιμάκωση κατέγραψε η τιμή στο σιτάρι, στο βαμβάκι, στο καλαμπόκι και στο ρύζι, οριακά υποχώρησε η τιμή της ζάχαρης και των βοοειδών, ενώ ενισχύθηκε η τιμή του χυμού και της σόγιας. Όσον αφορά τις καιρικές συνθήκες, το φαινόμενο La Niña συνεχίζει να εμφανίζει αυξημένες πιθανότητες διατήρησης την περίοδο Δεκ-Φεβ 2022/23, πλήττοντας τις καλλιέργειες (NOAA). Για το σιτάρι, η διατήρηση της συμφωνίας για τα ουκρανικά σιτηρά και η ανυπαρξία πιθανών νέων εντάσεων στον Ρωσοουκρανικό πόλεμο, πιθανά να συνεχίσουν να ασκούν πτωτική πίεση στην τιμή του. Στο καλαμπόκι, η μειωμένη παραγωγή και τα περιορισμένα αποθέματα πιθανά να ενισχύσουν την τιμή του, με την έλλειψη βροχοπτώσεων στη Νότια Αμερική να αναμένεται να πλήξει παραγωγικές περιοχές, ενισχύοντας την τιμή της σόγιας. Για τη ζάχαρη, η περαιτέρω διεύρυνση του υφιστάμενου παραγωγικού κενού δύναται να ασκήσει ανοδική πίεση στην τιμή της. Με την παγκόσμια παραγωγή να υπερβαίνει σημαντικά την κατανάλωση και τα αποθέματα βαμβακιού να αναμένονται ενισχυμένα, πτωτικές πιέσεις δύναται να υπάρξουν στην τιμή του. Οι ευνοϊκές καιρικές συνθήκες σε Ινδία και Μπαγκλαντές με διάσπαρτες βροχοπτώσεις αν και βελτιώνουν τις καλλιέργειες ρυζιού, οδηγούν σε μείωση την τιμή του. Για τον χυμό πορτοκαλιού, οι σφιχτές προμήθειες σε συνδυασμό με την αυξημένη ζήτηση δύναται να ενισχύσουν την τιμή του.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	429
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	471
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	334
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Απώλειες, σε μηνιαίο επίπεδο, κατέγραψαν τόσο ο δείκτης αγροτικών προϊόντων (-2,20%) όσο και ο δείκτης των εμπορευμάτων (-4,95%). Ως πιθανή αιτία της παραπάνω κίνησης ενδέχεται να αποτελεί ο αρνητικός χειρισμός των κινεζικών αρχών στο θέμα της πανδημίας, κάτι το οποίο αποτυπώθηκε πρόσφατα στους πρόδρομους επιχειρηματικούς δείκτες, συρρικνώνοντας περαιτέρω το επίπεδο οικονομικής δραστηριότητας της Κίνας. Με την τεχνική εικόνα των αγροτικών προϊόντων να παραμένει σχετικά αρνητική, οι πιέσεις μπορεί να συνεχιστούν βραχυπρόθεσμα. Μακροπρόθεσμα, παράγοντες όπως οι περιορισμένες προμήθειες (παραγωγή και αποθέματα), οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες, μια πιθανή ένταση στο γεωπολιτικό πεδίο, το εμπορικό ζήτημα ΗΠΑ-Κίνας και ένα σχετικά αποδυναμωμένο δολάριο 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)	261
Κινητός MO 50 εβδ	315
Κινητός MO 200 εβδ	219
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 μειωμένη παραγωγή, χαμηλότερη κατανάλωση, ενισχυμένο εμπόριο και μειωμένα αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται μειωμένη σε 780,6 εκατ. τόνους (από 782,7 εκατ. τόνους), προερχόμενη από μείωση της παραγωγής στην Αργεντινή (-3 εκατ. τόνους) και στον Καναδά (-1,2 εκατ. τόνους) σε σχέση με τις εκτιμήσεις του Νοεμβρίου, λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών, ενώ αναθεωρήθηκε ανοδικά η παραγωγή της Αυστραλίας (+2,1 εκατ. τόνους σε 36,6 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 789,5 εκατ. τόνους (από 791,2 εκατ. τόνους) λόγω χαμηλότερης χρήσης στις ζωοτροφές από την Ε.Ε. και την Ουκρανία. Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται ενισχυμένο κατά 2,2 εκατ. τόνους σε 210,9 εκατ. τόνους, ενώ αναθεωρούνται ελαφρά πτωτικά τα αποθέματα σε 267,3 εκατ. τόνους (από 267,8 εκατ. τόνους), διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση κοντά στο 33,85%. Αν και ο διάυλος μεταφοράς των ουκρανικών σιτηρών μέσω της Μαύρης Θάλασσας βελτίωσε σημαντικά την προσφορά σιταριού (πάνω από 14 εκατ. τόνοι έχουν ήδη εξαχθεί), μειώνοντας την τιμή του το προγενέστερο διάστημα, η ανησυχία της αγοράς για την πιθανή επερχόμενη ύφεση δύναται να ασκήσει περαιτέρω πτωτικές πιέσεις στην τιμή του, κάτι το οποίο έχει ήδη αποτυπωθεί στην ενίσχυση των θέσεων πώλησης στα ΣΜΕ.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	418
Κινητός MO 50 εβδ	395
Κινητός MO 200 εβδ	306
Υψηλή Τιμή 10ετίας	461
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	428
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 4,927 εκατ. τόνους από 4,994 εκατ. τόνους), ενώ ανοδικά αναθεωρήθηκε η παραγωγή από ζαχαρότευτλα (σε 4,111 εκατ. τόνους από 4,091 εκατ. τόνους). Συνολικά, παρατηρούμε ότι η παραγωγή ζάχαρης αναμένεται μειωμένη. Παράλληλα, η κατανάλωση διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 12,640 εκατ. τόνους, με τα αποθέματα να εκτιμώνται ελαφρώς ενισχυμένα σε 1,707 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 13,49%. Για το Μεξικό, η παραγωγή διατηρήθηκε αμετάβλητη σε 5,900 εκατ. τόνους, ενώ η ζήτηση αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 5,928 εκατ. τόνους, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να προβλέπεται στο 16,40%. Παράλληλα με τη μειωμένη παραγωγή και τα σχετικά χαμηλά αποθέματα, οι πρόσφατες καθυστερήσεις στην συγκομιδή ζάχαρης στη Βραζιλία και στην Ταϊλάνδη, καθώς και οι μειωμένες αποστολές ζάχαρης από την Ινδία, λόγω χρησιμοποίησης της ζάχαρης στην παραγωγή αιθανόλης, δύναται να διευρύνουν περαιτέρω το παραγωγικό κενό, ενισχύοντας την τιμή της ζάχαρης μεσοπρόθεσμα. Ωστόσο, ο Διεθνής Οργανισμός Ζάχαρης, στις προβλέψεις του για το 2023, αναμένει πλεόνασμα 6,18 εκατ. τόνων (από έλλειμμα 1,6 εκατ. τόνων το 2022).

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	242
Κινητός MO 50 εβδ	259
Κινητός MO 200 εβδ	179
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 πτωτικά σε 1.161,9 εκατ. τόνους (από 1.168,4 εκατ. τόνους), προερχόμενες από πτωτική αναθεώρηση για την παραγωγή σε Ε.Ε. (54,2 εκατ. τόνους), για την Ουκρανία (27,0 εκατ. τόνους) και για τη Ρωσία (14,0 εκατ. τόνους), με την παραγωγή στις ΗΠΑ να διατηρείται αμετάβλητη (353,8 εκατ. τόνους). Το παγκόσμιο εμπόριο αναμένεται μειωμένο σε 182,3 εκατ. τόνους (-1,2 εκατ. τόνους), καθώς το ισχυρό δολάριο περιορίζει τις αμερικανικές εξαγωγές καλαμποκιού και τις αντίστοιχες εισαγωγές για Μεξικό, Καναδά και Ν. Κορέα. Αντιστάθμισμα σε αυτό, πιθανά να αποτελέσει η σημαντική ενίσχυση των βραζιλιάνικων εξαγωγών καλαμποκιού (44 εκατ. τόνους), με το μειωμένο κόστος παραγωγής και το ασθενέστερο ρεάλ να επιδρά θετικά. Η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 1.170,6 εκατ. τόνους (από 1.175,3 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα προβλέπονται μειωμένα σε 298,4 εκατ. τόνους (από 300,8 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται να διαμορφωθεί σε 25,49% από 25,59%. Η μειωμένη παραγωγή και τα περιορισμένα αποθέματα δύναται να συνεχίσουν να λειτουργούν υποστηρικτικά της τιμής του, σύμφωνα με την αγορά. Ωστόσο, η μειωμένη ζήτηση, προερχόμενη από την κινεζική οικονομία, πιθανά να δημιουργήσει βραχυπρόθεσμα περαιτέρω πτωτική πίεση στην τιμή του.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	4,371
Κινητός MO 50 εβδ	3,670
Κινητός MO 200 εβδ	2,565
Υψηλή Τιμή 10ετίας	5,044
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	5,044
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,888

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2022/23, σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, προβλέπεται να διαμορφωθεί ακόμη χαμηλότερα σε σχέση με την πρόβλεψη Νοεμβρίου. Πιο συγκεκριμένα, η πρόβλεψη για την παραγωγή χυμού πορτοκαλιού στη Φλόριντα αναμένεται στα 20 εκατ. κιβώτια (από 28 εκατ. κιβώτια), με τις αιτίες της περικοπής στην παραγωγή να εδράζονται στις κλιματικές αλλαγές (δίδυμοι τυφώνες, ξηρασία) και στις ασθένειες των φυτών, ενώ η παραγωγή της Καλιφόρνια παρέμεινε αμετάβλητη (47,10 εκατ. κουτιά). Με την παγκόσμια προσφορά πορτοκαλιών και κατά συνέπεια χυμού πορτοκαλιού να συρρικνώνεται σε εκτεταμένο βαθμό και τη ζήτηση να παραμένει ισχυρή, καθώς η χειμερινή περίοδος βρίσκεται προ των πυλών, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι ανοδικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού, με πιθανό ενδεχόμενο να ξεπεράσει το υψηλό 10ετίας που είχε καταγράψει η τιμή του.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,703
Κινητός MO 50 εβδ	2,366
Κινητός MO 200 εβδ	1,670
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 για την αγορά βαμβακιού το 2022/23 κάνουν λόγο για χαμηλότερη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο αλλά υψηλότερα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπεται μείωση της παγκόσμιας παραγωγής βαμβακιού σε 115,73 εκατ. μπάλες (από 116,43 εκατ. μπάλες), προερχόμενη από την Κίνα και το Πακιστάν. Παράλληλα, με τις εκτιμήσεις για την παραγωγή, η κατανάλωση προβλέπεται σημαντικά μειωμένη σε 111,70 εκατ. μπάλες (από 114,95 εκατ. μπάλες) και η παγκόσμια χρήση του βαμβακιού μειωμένη κατά 4,9%, παρόμοια με την πτώση το 2020/21. Ταυτόχρονα, οι εκτιμήσεις για το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού προβλέπονται μειωμένες κατά 950.000 μπάλες, σε σχέση με την εκτίμηση του Νοεμβρίου, ενώ τα αποθέματα εκτιμώνται ενισχυμένα σε 89,56 εκατ. μπάλες (από 87,27 εκατ. μπάλες, σχεδόν +5% την τελευταία 3ετία) και ο δείκτης αποθέματα/κατανάλωση να αναμένεται σε 80,17% από 75,91%. Με την παγκόσμια παραγωγή να υπερβαίνει σημαντικά την κατανάλωση και τα αποθέματα βαμβακιού να αναμένονται ενισχυμένα, η αγορά εκτιμά ότι πτωτικές πιέσεις δύναται να συνεχιστούν στην τιμή του βαμβακιού.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	513
Κινητός MO 50 εβδ	541
Κινητός MO 200 εβδ	394
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 ελαφρά υψηλότερα σε 391,2 εκατ. τόνους (από 390,5 εκατ. τόνους), προερχόμενη από ανοδική αναθεώρηση στην παραγωγή της Ινδίας και της Ουκρανίας, με την τελευταία να έχει ολοκληρώσει την συγκομιδή της σόγιας. Παράλληλα, η κατανάλωση αναμένεται ελαφρά ενισχυμένη σε 380,9 εκατ. τόνους (από 380,2 εκατ. τόνους), όπως και τα αποθέματα σε 102,7 εκατ. τόνους (από 102,2 εκατ. τόνους), με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 26,96%, από 26,88%. Επιπλέον, οι εξαγωγές σόγιας, όπως και οι εισαγωγές, διατηρήθηκαν στις προβλέψεις του Νοεμβρίου. Πέρα από την κατάσταση με την Κίνα που έχει αρνητική επίδραση στην τιμή της σόγιας (μείωση της ζήτησης), οι αναλυτές ανησυχούν ότι η έλλειψη βροχοπτώσεων στη Νότια Αμερική (κυρίως Αργεντινή και Βραζιλία) πιθανά να πλήξει τις ζώνες παραγωγής καλαμποκιού και σόγιας στις χώρες αυτές, θέτοντας σε ανοδική τροχιά την τιμή της, κάτι το οποίο έχει ήδη αποτυπωθεί στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς σε υψηλό 5 μηνών.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,223
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,966
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,387
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,364
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,364
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

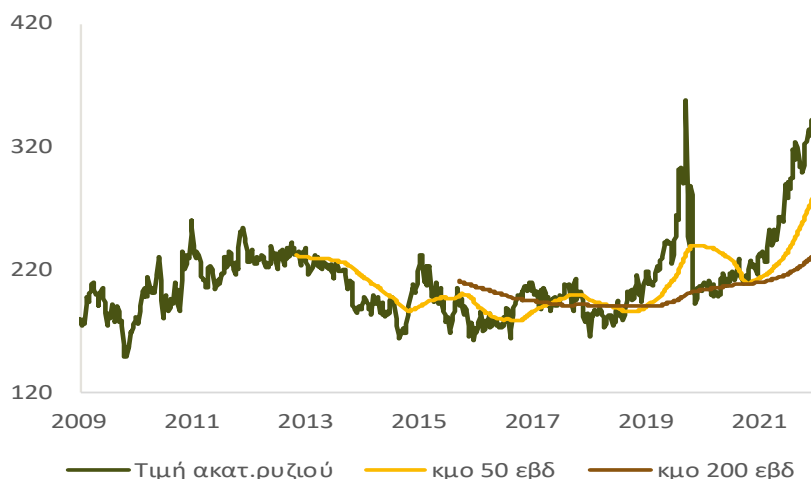


Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), το 2022 η επεκτεινόμενη ξηρασία σε συνδυασμό με τις υψηλότερες τιμές των εισροών (ζωοτροφές) και μεταφορικών (ενισχυμένη πετρελαϊκή τιμή) οδήγησαν σε σημαντική εκκαθάριση μεγάλου αριθμού βοοειδών, ενισχύοντας τον αναμενόμενο ρυθμό σφαγής ως μια προσπάθεια ικανοποίησης της αυξημένης καταναλωτικής ζήτησης. Για το 2023, η παραγωγή των βοοειδών αναμένεται να είναι μικρότερη, εντείνοντας περαιτέρω τη στενότητα στις προμήθειες βόειου κρέατος, με τις καιρικές προκλήσεις και τις αυξημένες λειτουργικές δαπάνες να παραμένουν. Ταυτόχρονα, καθώς οι προσδοκίες για περαιτέρω ενίσχυση της ζήτησης σε παγκόσμιο επίπεδο παραμένουν ιδιαίτερα αισιόδοξες, οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι τιμές των βοοειδών δύναται να συνεχίσουν να ευνοούνται μεσοπρόθεσμα, κάτι το οποίο έχει ήδη αποτυπωθεί στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	310
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	308
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	243
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 ελαφρά μικρότερη παραγωγή, λιγότερη κατανάλωση, αυξημένο εμπόριο και ελαφρώς μειωμένα αποθέματα. Η παραγωγή αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 503,3 εκατ. τόνους (από 503,7 εκατ. τόνους), η μικρότερη από το 2019/20. Η εκτίμηση για την κατανάλωση αναθεωρήθηκε πτωτικά σε 516,9 εκατ. τόνους, προερχόμενη από Ινδία, Βραζιλία και Ταϊλάνδη. Το παγκόσμιο εμπόριο αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά σε 53,8 εκατ. τόνους (από 53,0 εκατ. τόνους), με τις εξαγωγές της Ταϊλάνδης να προβλέπονται σε 8 εκατ. τόνους φέτος και τις χώρες εισαγωγής να ενισχύσουν τις αγορές τους για αναπλήρωση των αποθεμάτων, συμβάλλοντας ταυτόχρονα στον περιορισμό του πληθωρισμού τροφίμων στην Ασία. Τα αποθέματα αναμένονται μειωμένα σε 168,6 εκατ. τόνους (από 169,0 εκατ. τόνους), τα χαμηλότερα από το 2017/18. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποθέματα και την κατανάλωση, ο εν λόγω δείκτης αναμένεται να διαμορφωθεί σε 32,61%. Αν και όλα τα παραπάνω επιδρούν θετικά στην τιμή του ρυζιού, οι πρόσφατες ευνοϊκές καιρικές συνθήκες σε Ινδία και Μπαγκλαντές με διάσπαρτες βροχές πιθανά να βελτιώσουν την παραγωγή, μειώνοντας την τιμή του ρυζιού σύμφωνα με την αγορά.

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 **PapiotiE@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



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 δημοσιοποίησή 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 εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

